



# «المركزي» ينتصر للأرقام والخصوصية تثبيت الفائدة يرسخ الاستقرار ويؤكد أن الاقتصاد الكويتي في المنطقة الخضراء



محافظ البنك المركزي باسل الهارون

إشارة واضحة  
«للمركز في مضمار  
التنمية» وضع المزيد  
من التسهيلات

تثبيت كلفة الإقراض  
على الشركات  
والأفراد يدعم النمو  
ويحفز الاستثمار

ترشيد لتكلفة الأموال على البنوك والدولة  
والمستثمرين في مرحلة استثنائية

# توظيف أدوات السياسة النقدية بنهج متدرج ومرن لتعزيز الاستقرار المالي



والمؤشرات الاقتصادية والنقدية العالمية، والتطورات الجيوسياسية وانعكاساتها المحتملة على أداء الاقتصاد المحلي، يشير بنك الكويت المركزي إلى أن تقييمه الحالي للبيانات والمعلومات الاقتصادية والمالية المحلية المتوافرة لديه تعكس سلامة ومثانة أوضاع الاستقرار النقدي والاستقرار المالي في دولة الكويت، وأن الاتجاهات النقدية تعتبر متوافقة مع الأوضاع الاقتصادية المحلية.

بالأرقام أكد البنك المركزي أن أحدث البيانات النقدية والمصرفية تشير إلى ارتفاع رصيد عرض النقد بمفهومه الواسع (M2) بنحو 1.9% في يوليو 2026 مقارنة بالشهر المقابل من العام السابق، كما سجل كل من رصيد ودائع المقيمين بالبنوك المحلية ارتفاعاً بنحو 9.8%، ورصيد التسهيلات الائتمانية للمقيمين ارتفاعاً بنحو 4.8% في يوليو 2026 مقارنة بالشهر المقابل من عام 2025.

بعث بنك الكويت المركزي برسالة اطمئنان بأنه يتابع بشكل متواصل وحديث التطورات الاقتصادية والنقدية العالمية والمحلية، بما يكفل اتخاذ الإجراءات اللازمة عبر توظيف أدوات السياسة النقدية وأدوات التحوط الكلي المتاحة لديه، بنهج متدرج ومتوازن ومرن لتعزيز الاستقرار النقدي والاستقرار المالي في دولة الكويت.

والتي سمح بها البنك المركزي للبنوك في مارس الماضي، إذ أن قرار رفع الفائدة يعني تشدد وليس تيسير.

## ماذا يعني تثبيت البنك المركزي لسعر الفائدة:

1. تحقيق استقرار أكثر عمقا للقطاع المصرفي وللقطاع الخاص في ذات الوقت، حيث يستمر الوضع القائم على ما هو عليه من دون إرباك لكلفة القروض أو الإيداعات لدى المصارف.
2. المحافظة على مرونة القطاع المصرفي واستمرار تعزيز قدرته على منح التسهيلات اللازمة الداعمة للنمو.
3. تحفيز القطاع الخاص على الاستثمار في ضخ المزيد من السيولة في مختلف الأنشطة عبر استثمارات جديدة أو توسعات للمجالات القائمة.
4. المحافظة على جاذبية الدينار الكويتي من خلال الهوامش المتاحة، فسعر الأساس 3.5% إضافة إلى هامش 3% مساحة تنافسية للبنوك، فضلاً عن الاستقرار الذي يتمتع به الدينار على مستوى سعر الصرف.

## ماذا قال البنك المركزي بثقة واطمئنان؟

في إطار المتابعة المستمرة لتطور أهم المتغيرات

بلغة الأرقام، واستناداً للواقع، وفي قرار فني مهني من الطراز الرفيع، ثبت بنك الكويت المركزي سعر الفائدة على الدينار عند مستوى 3.5%، مخالفاً قرار الفيدرالي الأمريكي وحتى البنوك المركزية لدول مجلس التعاون الخليجي، التي حركت سعر الخصم بمقدار 25 نقطة أساس.

قرار البنك المركزي أبعد وأعمق من مجرد تثبيت للفائدة، بل له جملة دلالات وإشارات قوية، أهمها استقلالية القرار الاقتصادي واستناده إلى الأرقام والمعطيات الاقتصادية، وترسيخ الثقة في الاقتصاد الكويتي، وتحفيز بيئة الأعمال ودعم النشاط والنمو عبر السيطرة على تكلفة الإقراض للشركات والأفراد، وكذلك تكلفة الأموال على البنوك.

بقرار تثبيت سعر الفائدة أكد البنك المركزي أن الاقتصاد الكويتي في المنطقة الخضراء، وأنه لا يعاني من معضلات التضخم وأزمة الطاقة، وهي إشارة للقطاع الخاص والبنوك للانطلاق نحو المزيد من «الركض في مضمار التنمية، وضخ المزيد من التسهيلات في شرايين الاقتصاد».

من منظور آخر، وبجانب أن الأرقام المحلية لا تستدعي تحريك للفائدة، فإن رفع سعر الخصم حالياً يتعارض مع حزمة التسهيلات الرقابية ذات الصلة بتحرير هوامش السيولة الداعمة لقدرة البنوك على دعم الأنشطة الاقتصادية،

## حرص على علاقة عادلة صحية ومتوازنة

الاتجاهين، وليس لطرف دون طرف من أصحاب العلاقة، التي يحرص أن تكون متوازنة وعادلة حتى تستمر الأوضاع في استقامة واستدامة ومن دون تعثرات أو ضغوط ليس لها متطلب أي.

على مختلف التعاملات. مؤكداً بأن التدخل الفني في هكذا قرارات لا يستند إلى «قاطرة» تقود والجميع ورائها، بل إلى أرقام داخلية ورؤية عامة تراعي محركات النمو والأكلاف في

ارتياح كبير على مستوى القطاع الخاص والمصرفي والمستثمرين والأفراد بالنهج الحثيث الذي يتبعه البنك المركزي في معادلات سعر الخصم والحفاظ على استقلالية أهم قرار اقتصادي مؤثر

# 2022 مليون دينار خسارة الأسبوع

## القيمة السوقية تستقر عند 53.75 مليار

## سيولة التوزيعات النصف سنوية وقود المرحلة المقبلة

## رهانات كبيرة وتفاؤل بتحديث التشريعات الاقتصادية أو سدد النواقص

البالغ عددها 57 سهماً بنحو 4.57%، واستقر سعر 20 سهماً.

وجاء سهم «منازل» على رأس نشاط الكميات بحجم بلغ 32.02 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 14.06 مليون دينار.

### أسبوع السيولة

وعلى صعيد الأسبوع تباين أداء المؤشرات الرئيسية للبورصة حيث صعد مؤشر السوق الرئيسي خلال الأسبوع بنسبة 2.11% بما يعادل 17.38 نقطة ليصل إلى مستوى 9530.09 نقطة، وقفز «الرئيسي 50» بنحو 3.62% منها تعاملات الأسبوع عند مستوى 11519.26 نقطة، مُسجلاً زيادة أسبوعية تقدر بـ402.47 نقطة، وذلك عن مستواه بختام الأسبوع الماضي في 10 أغسطس 2026.

وفي المقابل، فقد انخفض مؤشر السوق العام 0.33% خاسراً 29.58 نقطة ليصل إلى 8913.16 نقطة في نهاية تعاملات الأسبوع، وتراجع «الأول» بواقع 0.85% أو 79.43 نقطة مُسجلاً 9244.45 نقطة في الختام.

ووعلى مستوى التداولات الأسبوعية، فقد تراجعت الكميات بنسبة 5.14% إلى 2.40 مليار سهم، وانخفضت الصفقات 2.13% عند 154.77 ألف صفقة، بينما ارتفعت السيولة 8.02% لـ665.87 مليون دينار.

وبشأن الأداء القطاعي، فقد تراجعت 4 قطاعات على رأسها المنافع بـ1.45%، بينما ارتفعت 9 قطاعات أخرى في مقدمتها التكنولوجيا بـ13.39%.

وتصدر قطاع الخدمات المالية نشاط التداولات، باقتناص 42.21% من الكميات بـ1.01 مليار سهم، و31.57% من السيولة بقيمة 210.19 مليون دينار، إلى جانب 28.42% من الصفقات بنحو 43.98 ألف صفقة. وعلى مستوى الأسهم، فقد تصدر سهم «أولى تكافل» القائمة الخضراء بـ35.24%، فيما جاء «سنرجي» على رأس التراجعات بنسبة 5.49%. كما تقدم «فيوتشر كيد» المرتفع 7.14% نشاط الكميات بـ104.60 مليون سهم، بينما تصدر «أولى تكافل» السيولة بقيمة 48.62 مليون دينار.



البنوك التي ستكون مرحلة مفصلية لها دلالات تؤثر إلى صورة التوزيعات النقدية المنتظرة. أمس برغم مستويات السيولة القياسية التي بلغت 146.143 مليون دينار كويتي بزيادة بلغت 1.3% فيما تراجعت كمية الأسهم 3.2% والصفقات 6.5%.

أغلقت القيمة السوقية على 53.750 مليار دينار بخسارة في جلسة الختام فقط تبلغ 177.3 مليون دينار كويتي.

وارتفعت أسعار أسهم 56 شركة وتراجعت 57 أخرى من إجمالي 134 شركة شملهم التداول واستقرت أسعار 21 أخرى.

فيما انخفض مؤشرا السوق الأول و«العام» بنسبة 0.42% و0.32% على التوالي، بينما ارتفع «الرئيسي» بـ0.14%، ونما «الرئيسي 50» بنسبة 0.40%، عن مستوى الأربعاء.

وسجلت البورصة الكويت تداولات بقيمة 146.14 مليون دينار مقابل 144.29 مليون دينار الأربعاء، وزعت على 488.08 مليون سهم، مقارنة بـ504.05 مليون سهم خلال جلسة الأربعاء، بتنفيذ 30.33 ألف صفقة، مقابل 32.44 ألف صفقة في جلسة الأربعاء. وشهدت الجلسة تراجع 7 قطاعات في مقدمتها التكنولوجيا بـ1.60%، بينما ارتفع 6 قطاعات على رأسها السلع الاستهلاكية بـ1.24%.

ومن بين 56 سهماً مرتفعاً تصدر سهم «مبرد» القائمة الخضراء بـ7.55%؛ وجاء «الخليج للتأمين» على رأس تراجعات الأسهم

وأكثرها حيوية وأهمها قانون الرهن العقاري وهو على الأبواب وبات جاهزاً على الإقرار وهو مختلف تماماً عن التشريعات الأخرى التي تهيئ البنية التحتية تشريعاً للممارسة. السيولة المتدولة طيلة الأسبوع المنتهي أمس وإن كانت تشتمل على كميات مدورة ونتيجة المضاربات العالية لكنها في الأساس توجهها للسوق نابع من الثقة والإطمئنان.

مستويات السيولة القياسية التي تتدفق على السوق تتوزع على أسهم مضاربة تشهد تدوير عالي صباحاً وقبل الإغلاق يتم التخرج منها بأي هامش ربحي فيما هناك أسهم أخرى تشهد بناء مراكز استثمارية لأجل متوسطة أو طويلة الأجل واستثمارات حقيقية.

لكن من أبرز وأهم الملاحظات التي يتوجب الإشارة إليها هو أن بعض الأسهم التي سجلت مستويات قياسية تشهد عدة صفقات خاصة على المستويات السعرية التي وصلتها في عملية تأكيد على القناعة بتلك المستويات.

فيما يقول مصدر استثماري مخضرم أن بعض الأسهم تتداول حالياً بخضم كبير وبأقل من قيمتها بما يتراوح بين 25 إلى 50% وهو أمر يعود إلى ضعف الخبرات القائمة على الإدارة وضعف الفريق التنفيذي في الشركة وهذه الشركات تبقى عرضة للسيطرة والاستحواذ أو تعديل الأوضاع.

الرهان المستقبلي على استمرار فترة الهدوء وتفعيل المشاريع والإنفاق المؤجل واستقبال سيولة التوزيعات توازياً مع بدء إعلان نتائج

اختتمت بورصة الكويت الأسبوع على خسارة إجمالية بلغت 202 مليون دينار كويتي على صعيد القيمة الرأسمالية حيث تراجعت من مستوى 53.952 مليار دينار كويتي إلى 53.750 مليار في ختام جلسة أمس.

شهد الأسبوع سلسلة عمليات نوعية تمثلت في إعادة ترتيب استثمارات وهيكلية مشاريع وتخرجات وعمليات زيادة ملكيات وهي إجراءات إيجابية جميعها سيكون لها انعكاس إيجابي على ميزانيات الربع الثالث من العام الحالي الذي أوشك على الإغلاق في نهاية سبتمبر الحالي.

وفقاً للمراقبين أغلبية الشركات التي قامت بها الشركات ورائها أهداف وتطلعات تستهدف تحسين وتعزيز المركز المالي للشركة خصوصاً الحالات التي تمثلت في تنفيذ تخرجات ناجحة بهوامش ربح جيدة، أو المجاميع التي رفعت من مستويات الملكية وضخت سيولة إضافية وهي من القرارات التي تعزز الثقة أكثر بالنسبة لشرائح الأفراد وصغار المستثمرين.

وتأكيداً على ما تمت الإشارة إليه سابقاً من أن القواعد الأساسية للاقتصاد راسخة وقوية ومتينة فقد تلاقت في مسارات متسقة، فمن جهة الحكومة البصمات مستمرة ومتواصلة في جبهة إعادة ترتيب الوضع الاقتصادي، والمتتبع للإجراءات يلحظ عمليات هيكلية شاملة وتصحيح لمسارات تاريخية قديمة في حين يستقبل القطاع الخاص تلك التعديلات بتفاؤل كبير. الإطار العام للسوق يحظى بعوامل دفع قوية وكبيرة أعلى منسوباً من العوامل السلبية المحصورة في التوترات الجيوسياسية فقط والتي في غيابها كان بالإمكان أن يحقق السوق طفرات قياسية غير مسبوقة لكن تأثير تلك العوامل الإيجابية مؤجل بكامل تأثيره، وهو ما يعني أن السوق على موعد مع طفرة استثنائية.

التغيير الديموغرافي في بيئة الأعمال من خلال التشريعات المنظمة، سترجمها الأرقام الاقتصادية والتي ستكون محل تفاعل وهي قبل إعلانها أو اكتمال نضجها محل تفاؤل وتأثير.

في الأجندة عدة قوانين أخرى منتظرة أبرزها

## إفصاحات البورصة

## «استهلاكية» تقرر ضمانات

## بقيمة 6.8 مليون دينار

## خسائر متباينة من عمليات إعادة الهيكلة لأنشطة تابعة

(3)، دون نشوء أي شهرة أو أرباح استحواذ، مع تخصيص كامل تكلفة الاستحواذ البالغة 3.51 مليون دينار إلى أصل غير ملموس يتمثل في حقوق تطوير وتشغيل المدرسة. كما أعلنت الشركة استكمال إجراءات تصفية الشركة السعودية الكويتية للكرتون، التابعة لها، بخسارة نهائية بلغت 105.8 ألف دينار سُدرج ضمن البيانات المالية للفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2026. وأضافت أن النتائج المالية للفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2026 ستشتمل صافي خسائر إعادة الهيكلة البالغة 89.31 ألف دينار، وخسارة تصفية الشركة السعودية الكويتية للكرتون البالغة 105.8 ألف دينار، إلى جانب معالجة الاستحواذ على المجموعة الإنجليزية العالمية القابضة دون تسجيل شهرة أو أرباح استحواذ.

وأوضحت الشركة أن تلك الإجراءات ستترتب عليها خسائر تقديرية بقيمة 122.61 ألف دينار، مقابل ربح من تسوية إيجارات بنحو 33.3 ألف دينار، ليلبلغ صافي الخسارة التقديري 89.31 ألف دينار. وأضافت أنها كلفت مكتباً مستقلاً بإعداد تقرير محدث لاختبار انخفاض قيمة الشهرة، وسيتم الإفصاح عن نتائجه فور الانتهاء منه. وأكدت الشركة أن نشاط «كوزمو» مستمر بصورة طبيعية، مشيرة إلى أن عدد فروعها سيبلغ 8 فروع بعد عملية الإغلاق، مع استمرار خطط التوسع المستقبلية. وفي شأن آخر، اعتمد مجلس الإدارة التقرير النهائي الخاص بالاستحواذ على شركة المجموعة الإنجليزية العالمية القابضة، ووافق على تصنيف العملية كاستحواذ على أصل وفق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم

أعلنت الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة موافقة مجلس إدارتها على تقديم ضمانات بقيمة إجمالية 6.82 مليون دينار كويتي، تشمل قرضاً تجارياً بقيمة 6 ملايين دينار وخطابات ضمان بقيمة 815 ألف دينار، لصالح شركتها التابعة غير المباشرة «جي ستة أف لفتح وإنشاء المدارس»، بهدف تمويل إنشاء وتشغيل مدرسة خاصة في مدينة جابر الأحمد بالشراكة مع المؤسسة العامة للرعاية السكنية.

كما وافق المجلس على إغلاق أربعة فروع لشركة كوزمو إنترتينمنت للتجارة العامة والمقاولات، وإغلاق نشاط شركة برايم سنّاك بوكس لإدارة المطاعم، سواء عبر التصفية أو التخرج منها ضمن خطة إعادة هيكلة أعمال المجموعة لعام 2026.



## هيئة أسواق المال :بلاغ للنياية بشأن تقويم أصول دون ترخيص

ويشمل الترخيص أنشطة مدير محفظة استثمار، ومدير نظام استثمار جماعي، وسيط أوراق مالية غير مسجل في بورصة الأوراق المالية.

## بوبيان يسوق صندوق دولاري

وفي قرار آخر حمل رقم (134) لسنة 2026، رخصت الهيئة لشركة بوبيان كابيتال للاستثمار بتسويق 14.5 مليون سهم من صندوق بوبيان للتمويل الإسلامي والداخل الثالث بالدولار الأمريكي المحدود، المنشأ في جزر الكايمان، بسعر طرح يبلغ 10 دولارات للسهم. وبذلك تصل القيمة الإجمالية للأسهم المطروحة للتسويق إلى نحو 145 مليون دولار، على أن يقتصر الطرح داخل الكويت على العملاء المحترفين، من خلال شركة بوبيان كابيتال للاستثمار وبنك بوبيان. وأضافت الهيئة أن مدة رخصة التسويق سنة واحدة تبدأ من تاريخ إصدار شهادة الترخيص وسداد الرسوم المقررة.

أعلنت هيئة أسواق المال الكويتية إحالة مخالفة إلى النائب العام، بالتزامن مع تجديد ترخيص عدد من أنشطة الأوراق المالية لشركة المركز المالي الكويتي، ومنح شركة بوبيان كابيتال للاستثمار رخصة تسويق خاص لصندوق استثماري بقيمة تصل إلى 145 مليون دولار. وفي التفاصيل أوضحت الهيئة أنها قدمت بلاغاً إلى النائب العام بتاريخ 17 سبتمبر 2026 بشأن وقوع الجريمة المنصوص عليها في البند (9) من المادة (63) والبند (1) من المادة (126) من القانون رقم 7 لسنة 2010، لقيام الجهة المبلغ ضدها بمزاولة نشاط تقويم أصول لعملائها دون الحصول على التراخيص اللازمة من هيئة أسواق المال.

## تجديد ترخيص للمركز المالي

كما أصدرت الهيئة القرار رقم (133) لسنة 2026 بشأن تجديد ترخيص أنشطة أوراق مالية لشركة المركز المالي الكويتي لمدة ثلاث سنوات قابلة للتجديد اعتباراً من 18 ديسمبر 2026.

## استقالة الرئيس التنفيذي لـ«شمال الزور» وتغيير ممثل مساهم في مجلس الإدارة

له، وذلك بعد قبول الاستقالة من مجلس الإدارة. وأوضحت الشركة أنها بصدد استكمال إجراءات تعيين فهد غنيم الزعبي رئيساً تنفيذياً جديداً للشركة، علماً بأنه يشغل حالياً منصب الرئيس التنفيذي للعمليات، على أن يتم الإفصاح عن التعيين فور استكمال الإجراءات والحصول على الموافقات الرسمية اللازمة. وأكدت الشركة أن هذه التطورات لا يترتب عليها أي أثر على مركزها المالي.

أعلنت شركة شمال الزور الأولى للطاقة و المياه حدوث تغيير في تشكيل مجلس إدارتها اعتباراً من 17 سبتمبر 2026، إذ سيحل فهد غنيم علي الزعبي محل باول ليسلي فليود ممثلاً عن شركة الزور الشمالية الأولى القابضة في مجلس إدارة الشركة.

كما أعلنت «شمال الزور» استقالة باول ليسلي فليود من منصب الرئيس التنفيذي لأسباب خاصة، على أن يكون الخميس الموافق 17 سبتمبر 2026 آخر يوم عمل

## «مينا العقارية» :

## تسهيلات ائتمانية

## بقيمة 1.8 مليون دينار

أعلنت شركة مينا العقارية موافقة مجلس إدارتها على توقيع اتفاقية حدود ائتمانية مع أحد البنوك الإسلامية المحلية بقيمة تقارب 1.82 مليون دينار كويتي.

وأوضحت الشركة أن الأثر المالي المترتب على الاتفاقية لا يمكن قياسه في الوقت الحالي.

## «التمدين

## العقارية»:زيادة

## ملكية المسيطرين

## إلى 64.13%

كشف نموذج الإفصاح عن المجموعة والهدف من التملك، ارتفاع حصة شركة مجموعة التمدين القابضة في شركة التمدين العقارية إلى 64.13%، مقارنة بنسبة 63.51% قبل التغيير.

ووفق الإفصاح المنشور أمس ، فقد ارتفع عدد الأسهم المملوكة لمجموعة التمدين القابضة إلى 277.01 مليون سهم، مقابل 274.31 مليون سهم قبل التغيير.

يُشار إلى أن رأس مال «التمدين العقارية» يبلغ 43.19 مليون دينار، موزع على 431.93 مليون سهم، وتمتلك شركة مجموعة التمدين القابضة والأطراف المتحالفة 64.13% في الشركة، فيما يستحوذ مشعل جاسم خالد المرزوق على 13.93%.

# «كي كابيتال» تنقل ملكية 392.67 ألف سهم في «ميزان»

لبيع وشراء الأسهم أكبر نسبة بالشركة بنحو 35.54%، يليها شركة كي كابيتال لبيع وشراء السندات، ومنتصر جاسم محمد الوزان بـ10.72%، وشركة جديايت جروب العقارية بـ6.44%، ثم شركة خالدة كابيتال للعقارات والأسهم بـ6.27%.

للسهم، فيما بلغ رصيد شركة كي كابيتال بعد تنفيذ عملية نقل الملكية 40.46 مليون سهم في ميزان القابضة. يُشار إلى أن رأس مال «ميزان» يبلغ 31.13 مليون دينار موزعاً على 311.31 مليون سهم، وتمتلك شركة الوزان كابيتال

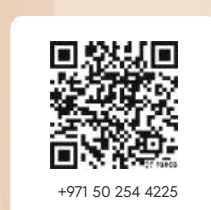
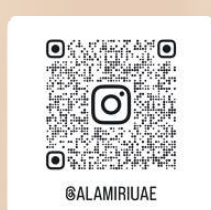
أعلنت شركة ميزان القابضة قيام شركة كي كابيتال لبيع وشراء السندات بتنفيذ عملية نقل ملكية على عدد 392.67 ألف سهم من أسهم الشركة بتاريخ 16 سبتمبر 2026. وأوضحت الشركة أن العملية تمت بسعر 1.143 دينار كويتي

الأميري  
AL AMIRI  
محلات

قطع رجالية راقية وحصرية، مختارة بعناية لأصحاب الذوق العالي.  
ماركات إيطالية مميزة، خامات وقطع تحكي عن نفسها

القطع الصيفية • القطع الشتوية • شالات و  
أصواف. نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna  
COLOMBO  
DORMEUIL DRAPERS



للطلب أو  
الإستفسار



## إفصاحات البورصة

# «ايفا» ترفع ملكيتها في «أرزان» إلى 14.272% وتخفيضها في «أولى تكافل» عند 30.5%

سبتمبر 2026.

يُشار إلى أن رأس مال «ايفا» يبلغ 59.68 مليون دينار كويتي، موزعاً على 596.79 مليون سهم مُصدر، وتمتلك شركة مد البحر القابضة ومجموعتها 20.85% في الشركة، ويلبها مجموعة ارزان المالية للتمويل والاستثمار.

ويبلغ رأس مال «أرزان» 96.19 مليون دينار كويتي، موزع على 961.88 مليون سهم مُصدر، وتمتلك مجموعة شركة مد البحر القابضة أكبر نسبة بالشركة بواقع 32.02%، ويلبها الشركة الدولية الكويتية للاستثمار القابضة بـ16.41%، ثم شركة الاستشارات الماليه الدولية.

للتأمين التكافلي إلى 50.85 مليون سهم، مقابل 56.97 مليون سهم قبل التغيير.

يُذكر أن الشركة كانت قد أفصحت عن تغيير هدف تملكها في «أولى تكافل» البالغة نسبته 53.45%، والممثلة بنحو 89.04 مليون سهم، من استثمار طويل الأجل إلى استثمار قصير الأجل، مع التخارج إلى ما دون 30% بحلول 31 ديسمبر 2026. وتبع ذلك إعلان «ايفا» إعادة تصنيف استثمارها في «أولى تكافل» من استثمار في شركة تابعة إلى استثمار في شركة زميلة نتيجة فقدان السيطرة على الشركة، مشيرة إلى أنها ستقوم بتقييم الاستثمار لتحديد الأثر المالي في 7

أعلنت شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة «ايفا» رفع نسبة ملكيتها في مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار إلى 14.272%، مقارنة بـ12.605% قبل التغيير، وخفض نسبة ملكيتها في الشركة الأولى للتأمين التكافلي إلى 30.523%، مقارنة بـ53.447% سابقاً.

وفق نموذج إفصاح بورصة الكويت الصادر الخميس، فقد ارتفع عدد الأسهم المملوكة لـ«ايفا» في مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار إلى 137.28 مليون سهم، مقابل 114.39 مليون سهم قبل التغيير.

وتراجع عدد الأسهم المملوكة لـ«ايفا» في الشركة الأولى



## «كميفك» صانع سوق على سهم «دار الثريا»

بورصة الكويت.

تسري الاتفاقية اعتباراً من يوم الأحد الموافق 20 سبتمبر 2026، فيما أكدت «كميفك» و«ثريا» عدم وجود أثر جوهري للمعلومة على مركزهما المالي.

أعلنت شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي «كميفك» توقيع اتفاقية صانع سوق على الورقة المالية الصادرة عن شركة دار الثريا العقارية، على أن تبدأ مزاولة النشاط بعد استكمال إجراءات التسجيل لدى شركة

## «صكوك» : عوائد بقيمة 4.3 مليون دون أثر مالي

أصدرت شركة صكوك القابضة تعقيياً بخصوص الخبر المتداول على إحدى وسائل التواصل بشأن تسلمها توزيعات نقدية من مشروع محاصة زمزم مكة.

وذكرت «صكوك» أنه بناءً على قرار المجلس الاستشاري لشركة المحاصة تمت الموافقة على إجراء توزيعات نقدية على الشركاء تعامل كاسترداد لجزء من رأس المال، وقد بلغت حصة الشركة من التوزيعات المذكورة وفقاً لنسبة ملكيتها في المشروع نحو 4.3 مليون دينار كويتي.

وتابعت أنه لن يترتب على عملية الاسترداد أية أرباح أو خسائر، وستقتصر المعالجة المحاسبية في البيانات المالية للربع الثالث على زيادة في رصيد النقد والنقد المعادل مقابل انخفاض القيمة الدفترية للاستثمار في المشروع بذات القيمة، دون أي تغيير لإجمالي الأصول، فيما لن يكن هناك أثر مالي في قائمة الدخل (بيان الأرباح والخسائر).

وأشارت «صكوك» إلى أنه سوف يُصنف المبلغ المستلم ضمن التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية (عائدات استرداد استثمار في مشروع مشترك)، علماً بأن الأرقام والمعالجة المحاسبية خاضعة لمراجعة واعتماد مراقب الحسابات.

## «الأنظمة»: تنفيذ 3 صفقات متفق عليها بقيمة 464.8 ألف دينار

أعلنت بورصة الكويت إتمام 3 صفقات متفق عليها على أسهم شركة الأنظمة الآلية، بإجمالي 332 ألف سهم وبقيمة إجمالية بلغت 464.8 ألف دينار كويتي.

وشملت الصفقات تنفيذ صفقة على 114 ألف سهم بسعر 1.400 دينار للسهم، وبقيمة 159.6 ألف دينار، وصفقة ثانية على 108 آلاف سهم بالسعر ذاته وبقيمة 151.2 ألف دينار.

كما تم تنفيذ صفقة ثالثة على 110 آلاف سهم بسعر 1.400 دينار للسهم، وبقيمة إجمالية بلغت 154 ألف دينار كويتي.

وحسب بيانات البورصة؛ فإن رأس مال «الأنظمة» يبلغ 10 ملايين دينار موزعاً على 100 مليون سهم، وتمتلك مؤسسة الخطوط الجوية الكويتية 68.50% في الشركة.

## بورصات خليجية

# مؤشر «تاسي» يغلق على تراجع هامشي وسط استمرار حالة الحذر والترقب



أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) تعاملات جلسة الخميس بانخفاض طفيف بلغت نسبته 0.02%، ليفقد 2.02 نقطة من قيمته ويغلق عند مستوى 10,777.94 نقطة.

وشهدت الجلسة توازنًا نسبيًا في حركة الأسهم، حيث ارتفعت أسعار 137 شركة مقابل تراجع 123 شركة، فيما استقرت 12 شركة دون تغيير، بقيمة تداول بلغت 5.27 مليار ريال، بتداول 226.64 مليون سهم. واتسم نطاق التداول خلال الجلسة بالتذبذب المحدود، حيث افتتح المؤشر عند 10,765.62 نقطة، وبلغ أعلى مستوى له عند 10,808 نقطة، بينما سجل أدنى مستوياته عند 10,760.42 نقطة.

**استمرار الحذر وضعف الزخم الشرائي**  
وقال عضو الجمعية السعودية للمحللين، عادل بن حمود الحويل، إن مؤشر «تاسي» يتحرك قرب 10,777 نقطة، في ظل استمرار الحذر وضعف الزخم الشرائي، وذلك بالتزامن مع قرار البنك المركزي السعودي رفع معدل الريبو 25 نقطة أساس، تماشيًا مع رفع الفيدرالي الأميركي للفائدة بالمقدار نفسه. وأضاف الحويل لـ«مباشر» أن رفع الفائدة يرفع تكلفة التمويل ويحدّ من شهية الاقتراض، كما يجعل أدوات الدخل الثابت أكثر جاذبية نسبيًا، وهو ما قد يفسر جانبًا من حذر السيولة في الأسهم، خصوصًا مع حساسية السوق لأسهم البنوك والقطاعات ذات التمويل المرتفع، وفي المقابل، قد تستفيد البنوك من تحسن هوامش العائد، ما يجعل أثر القرار على «تاسي» متباينًا. وأشار إلى أنه من الناحية الفنية، يبقى مستوى 10,800 نقطة مستوى مراقبة رئيسيًا؛ والثبات دونه يبقى الضغط قائمًا، فيما تحتاج السوق إلى استعادة هذا المستوى ثم 10,900 نقطة مع تحسن واضح في السيولة حتى تتغير الصورة قصيرة الأجل.

### الأحداث الجيوسياسية والأداء الفني الأعلى صوتا

ومن جانبها، قالت خبيرة أسواق المال، حنان رمسيس لـ«مباشر»، السوق السعودي يشهد تحركات هادئة، وسط محاولات

للخروج من النطاق العرضي، في ظل ترقب المتعاملين للمراجعات الدورية لمؤشرات فوتسي، وذلك تزامنًا مع رفع الفيدرالي الأميركي لأسعار الفائدة، واستمرار الأحداث الجيوسياسية في المنطقة.

ولفتت رمسيس إلى أن تحركات أسهم الطاقة بقيادة أرامكو السعودية، لا تتوافق مع حركة أسعار النفط العالمية، في ظل عم استقرار سلاسل الإمداد والتصدير إلى الخارج مع استمرار التحديات الجيوسياسية، وغياب المحفزات.

وتابعت: «هناك أسهم تفوقت نوعًا ما مثل أسهم التعليم الخدمات العامة والمياه، من أجل المضاربات السريعة، وهذا لا يعني أن هناك حالة من التحسن العام، إلا أن الأحداث الجيوسياسية الإقليمية والعالمية والأداء الفني تظل الأعلى صوتًا في أداء السوق بالفترة الحالية».

### هبوط جماعي للقطاعات الكبرى

وعلى صعيد أداء القطاعات، جاء إغلاق 8 قطاعات باللون الأحمر بصدارة قطاع الصناديق العقارية المتداولة الذي هبط 0.44%، وتراجع قطاع البنوك 0.24%، وهبط الطاقة 0.42%، وبلغت خسائر قطاعي المواد الأساسية والاتصالات 0.2%

و0.08% على التوالي.

وفي المقابل، تصدر قطاع الأدوية الارتفاعات بنسبة 5.66%، مدعومًا بالأداء القوي لسهم الدوائية الذي قفز بنسبة 8.78% وسهم مجموع فارما المرتفع بنسبة 3.92%، كما صعد قطاع السلع الرأسمالية بنسبة 2.41%، وقطاع النقل بنسبة 1.88%.

### تحركات الأسهم

وفي قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعًا، سجل سهم الدوائية أعلى مكاسب بنسبة 8.78%، يليه سهم رعاية بنسبة 4.27%، ثم مجموع فارما بنسبة 3.92%، وارتفع سهم الصناعات الكهربائية بنسبة 3.84%، وسهم رسن بنسبة 3.81%. كما صعد سهم سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 3.67% ليغلق عند 127 ريالًا، وسهم طيران ناس بنسبة 3.62%، وسهم جريز بنسبة 3.27%. أما الأسهم الأكثر انخفاضًا، فقد تصدرها سهم مشاركة ريت بتراجع 6.43%، وسهم تكوين بنسبة 5.44% الذي سجل قاعًا تاريخيًا عند 4 ريال، وانخفض سهم أرماح بنسبة 5.03%-، ولدن بنسبة 4.76%، والأندلس بنسبة 4.15% كما تراجع سهم تسهيل 4.03%.

### الأنعلى نشاطا

وفيما يخص نشاط التداول، تصدر سهم الراجحي قائمة السيولة بنحو 438.14 مليون ريال مع ارتفاع طفيف بنسبة 0.15%، تلاه سهم أرامكو السعودية بسيولة بلغت 308.27 مليون ريال، وجاء سهم الإنماء ثالثًا بقيمة 217.12 مليون ريال وارتفاع بنسبة 1.30%.

ومن حيث الأحجام، كان سهم أرامكو السعودية الأكثر تداولًا بـ 12.05 مليون سهم، يليه سهم مهارة بـ 8.88 مليون سهم بعد إعلان الشركة عن ترسية منافسة تابعة للشؤون الصحية بوزارة الحرس الوطني لصالح شركتها الزميلة (السعودية للنظم الصحية). وفيما يتعلق بالأرقام القياسية، سجلت عدة أسهم قيعانًا تاريخية جديدة خلال الجلسة وهي: تكوين (4 ريال)، وإنتاج (20.34 ريال)، وأسمنت تبوك (7.04 ريال)، وأسواق المزرعة (11 ريال). كما أغلقت أسهم سابك عند 48 ريال، وشاكر عند 10.92 ريال، ومعدنية عند 10.71 ريال، وأسمنت أم القرى عند 11.08 ريال بمستويات تعد الأدنى لها خلال 52 أسبوعًا.

# بورصة دبي القيمة السوقية تقفز بنحو ملياري درهم

ارتفعًا بختام تعاملات، محققًا قفزة بنسبة 14.95%. تقدم سهم شركة «الإمارات ريم للاستثمار» قائمة الأسهم الأكثر تراجعًا، حيث هبط بنسبة 3.59%.

### أداء قطاعات السوق

اتسم أداء القطاعات الرئيسية في سوق دبي المالي بالتباين بختام التعاملات؛ إذ تصدر «قطاع الصناعة» قائمة الارتفاعات بنمو نسبته 0.71%، فيما تصدر «قطاع السلع الاستهلاكية» التراجعات وكان الهابط الوحيد بنسبة 1.064%، فيما حافظ «قطاع المواد الأساسية» على ثباته دون تغيير يذكر.

20.869 مليون سهم. وارتفعت القيمة السوقية للأسهم المدرجة بنسبة 0.21%، لتصل إلى 980.162 مليار درهم بختام التعاملات، مقارنة بمستوى 978.128 مليار درهم المسجل في ختام جلسة الأربعاء، لتسجل مكاسب سوقية إجمالية بلغت 2.034 مليار درهم. وعلى صعيد حركية الأسهم، ارتفعت أسعار 23 سهمًا، مقابل تراجع 22 سهمًا، بينما أغلقت 6 أسهم فقط على استقرار دون تغيير مقارنة بمستويات إغلاقها السابقة. تصدر سهم «سكون للتأمين» قائمة الأسهم الأكثر

أنهى مؤشر سوق دبي المالي تعاملات الخميس، على ارتفاع بنسبة 0.33% مكثفًا مكاسبه بمقدار 20.11 نقطة، لينهي الجلسة عند مستوى 5986.76 نقطة، وسط تداولات نشطة وقوة شرائية داعمة للأسهم القيادية. وسجلت حركة التداولات سيولة إجمالية بلغت 1.125 مليار درهم، جراء التعامل على 270.745 مليون سهمًا، تم تنفيذها عبر 19.344 صفقة. وعلى صعيد الصفقات الخاصة، شهد السوق تنفيذ 7 صفقات كبيرة مباشرة على أسهم شركة «طلبات» بقيمة إجمالية بلغت 23.582 مليون درهم، جرت على

## بورصات خليجية

9 مليارات درهم مكاسب سوقية  
لبورصة أبوظبي

ارتفع المؤشر العام لسوق أبوظبي للأوراق المالية بختام تعاملات الخميس، بنسبة 0.466% رابحاً 47.14 نقطة، ليغلق عند مستوى 10160.84 نقطة.

وسجلت التداولات سيولة إجمالية بلغت 1.175 مليار درهم، جراء التعامل على 372.673 مليون سهم، تنفذت من خلال 22,773 صفقة.

وارتفعت القيمة السوقية الإجمالية للأسهم المدرجة بنسبة 0.34%، لتصل إلى 2.651 ترليون درهم بختام تعاملات،

مقارنة بمستوى 2.642 ترليون درهم المسجل في ختام جلسة الأربعاء، لتسجل مكاسب سوقية إجمالية بلغت 9 مليارات درهم.

وعلى صعيد حركة الأسهم، انخفضت أسعار 46 سهماً مقابل ارتفاع 35 سهماً، بينما أغلقت 52 شركة على استقرار دون تغيير مقارنة بمستويات إغلاقها السابقة.

تصدر سهم «بنك الشارقة» قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً في سوق أبوظبي بختام التعاملات، محققاً قفزة بنسبة

5.714%. تقدم سهم شركة «رابكو للاستثمار» قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً بختام التعاملات، هابطاً بالحد الأقصى المسموح به بنسبة 5%.

## أداء قطاعات السوق

طغى الأداء الإيجابي على غالبية القطاعات الرئيسية بختام جلسة الخميس؛ حيث ارتفعت مؤشرات 7 قطاعات مقابل تراجع 4 قطاعات أخرى.

بورصة البحرين تتراجع  
بنحو 0.3% والمؤشر عند  
مستوى 1924 نقطة

أنهت بورصة البحرين تعاملات، الخميس، على تراجع بضغط قطاعي المال والمواد الأساسية.

ومع ختام تعاملات، انخفض المؤشر العام بنسبة 0.3%، إلى مستوى 1924 نقطة، وسط تعاملات بحجم 2.49 مليون سهم، بقيمة 529.21 ألف دينار، توزعت على 113 صفقة. وتصدر الأسهم الأكثر انخفاضاً، سهم خليجي بنك بـ2.82%، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بـ1.46%، وسهم بيت التمويل الكويتي بـ1.08%، وسهم بنك جي إف إتش بـ0.56%، وسهم بنك البحرين الوطني بـ0.19%.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك السلام بتداول 768.01 ألف سهم بسعر 0.226 دينار للسهم، تلاه سهم الإثمار القابضة بتداول 677 ألف سهم بسعر 0.023 دولار للسهم.

## مؤشر بورصة مسقط يرتفع بنسبة 0.7%

وتراجع حجم التداولات بنسبة 87.68% إلى 183.02 مليون ورقة مالية، مقابل 97.51 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات بنسبة 84.17% إلى 48.36 مليون ريال، مقارنة بنحو 26.26 مليون ريال جلسة الأربعاء.

وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 67.97 مليون سهم، وبقيمة 17.24 مليون ريال

وحد من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم عمان للمطبات على المتراجعين بنسبة 8.18%.

وارتفع القطاع المالي بنسبة 0.68%، بدعم سهم بنك نزوى القيادي المرتفع بنسبة 3.31%، وارتفع سهم الشرقية للاستثمار القابضة القيادي بنسبة 2%.

وكان الخدمات أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.51%، مدفوعاً بارتفاع سهم الغاز الوطنية القيادي بنسبة 2.7%، وارتفع سهم الكروم العمانية القيادي بنسبة 2.5%.

ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الخميس، آخر جلسات الأسبوع، بنسبة 0.7%؛ ليغلق عند مستوى 7,603.23 نقطة، رابحاً 53.05 نقطة عن مستوياته بجلسة الأربعاء.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها الصناعة بنسبة 0.8%، مع صدارة سهم جلفار للهندسة والمقاولات للرابحين بنسبة 3.36%، وارتفع سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية القيادي بنسبة 2.2%.



## بورصات خليجية

# بورصة قطر ترتفع بنسبة 0.22% بواقع 21.25 نقطة

وقرر مصرف قطر المركزي زيادة أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 25 نقطة أساس اعتباراً من 17 سبتمبر 2026، ليرتفع سعر إعادة الشراء إلى 4.35%، وسعر فائدة الإقراض إلى 4.60%، فيما صعد سعر فائدة الإيداع إلى 4.10%.

وبالعودة إلى تداولات الأسبوع، بلغت القيمة السوقية للأسهم بنهاية تعاملات الأسبوع 582.55 مليار ريال، مقابل 591.48 مليار ريال بختام الأسبوع الماضي، بانخفاض 1.51%.

### أداء القطاعات

وعلى مستوى القطاعات، سيطر التراجع على أداء مؤشرات بورصة قطر خلال الأسبوع، مع انخفاض ستة قطاعات مقابل ارتفاع قطاع وحيد.

وتصدر قطاع البنوك والخدمات المالية قائمة الخاسرين بعد تراجعته بنسبة 2.58% ليغلق عند 4837.41 نقطة، كما هبط قطاع النقل بنسبة 1.95% إلى 5206.30 نقطة.

وانخفض قطاع الخدمات والسلع الاستهلاكية بنسبة 1.81% مسجلاً 7382.05 نقطة، كما تراجع قطاع الاتصالات بنسبة 1.70% ليصل إلى 2319.03 نقطة.

وتراجع كذلك قطاع التأمين بنسبة 1.11% إلى 2659.63 نقطة، فيما انخفض قطاع العقارات بنسبة 1.04% ليغلق عند 1372.73 نقطة.

وفي المقابل، خالف قطاع الصناعة الاتجاه العام للسوق، مرتفعاً بنسبة 0.78% ليغلق عند 3823.69 نقطة، ليسجل المكاسب الوحيدة بين القطاعات خلال الأسبوع.

وبلغت قيمة التداول الأسبوعية نحو 1.83 مليار ريال، وزعت على 658.68 مليون سهم، بتنفيذ 93.35 ألف صفقة.



برفع أسعار الفائدة، وتنفيذ مراجعة فوتسي راسل.

وانخفض المؤشر العام للبورصة بنسبة 1.68% بما يعادل 165.48 نقطة، ليغلق تعاملات الأسبوع الحالي عند النقطة 9659.01، عن مستوى الأسبوع الماضي المنتهي في 10 سبتمبر 2026.

وعلى صعيد حركة الأسعار، تراجعت أسعار 39 شركة مقابل ارتفاع 12 شركة، واستقر شركتين.

يُشار إلى أن الأسبوع الحالي شهد تنفيذ المراجعة النصف سنوية لمؤشرات فوتسي راسل فيما يخص سوق القطري التي تضمنت عدم إدخال أي شركات جديدة أو إجراء عمليات إعادة تصنيف ضمن المؤشرات، فيما تقرر خروج سهمي مساندة فاسيلتي مانجمنت سيرفيسز وكيو إل إم لتأمينات الحياة والتأمين الصحي من مؤشر الشركات ذات رأس المال الأصغر.

يأتي ذلك إلى جانب قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الأربعاء، برفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس للمرة الأولى منذ أكثر من ثلاث سنوات، ليرتفع النطاق المستهدف لسعر الفائدة على الأموال الفيدرالية إلى ما بين 3.75% و4%.

182.86 مليون سهم، مقارنة بـ148.72 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 20.58 ألف صفقة مقابل 22.3 ألف صفقة في جلسة الأربعاء.

ومن بين 48 سهماً نشطاً، تقدّم سهم «صناعات قطر» الارتفاعات بـ4.69%، بينما جاء «المستثمرين» على رأس التراجعات بـ3.80%، واستقر سعر 5 أسهم.

وجاء سهم «مسيعيد» في مقدمة نشاط الكميات بحجم 17.93 مليون سهم، وتصدر سهم «كيو إن بي» نشاط السيولة بـ129.84 مليون ريال، وذلك تزامناً مع إعلانه أنه سيلتزم بتعليق برنامج إعادة شراء أسهمه خلال الفترة من 20 سبتمبر 2026 إلى 8 أكتوبر 2026، وذلك بناءً على تعليمات هيئة قطر للأسواق المالية وقبيل الإعلان المرتقب عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2026. وأضاف «كيو إن بي» أن استئناف عمليات إعادة شراء الأسهم سيكون اعتباراً من 11 أكتوبر 2026.

وسجلت بورصة قطر تراجعاً خلال تعاملات الأسبوع الحالي، وانخفضت القيمة السوقية بنحو 8.93 مليار ريال قطري، تزامناً مع صدور قراراتين من مجلس الاحتياطي الفيدرالي ومصرف قطر المركزي

أغلقت بورصة قطر تعاملات، الخميس مرتفعة؛ تزامناً مع صدور قراراتين من مجلس الاحتياطي الفيدرالي ومصرف قطر المركزي برفع أسعار الفائدة، وتنفيذ مراجعة فوتسي راسل.

ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.22% ليصل إلى النقطة 9659.01، رابحاً 21.25 نقطة عن مستوى الأربعاء.

يُنْفذ بإغلاق المراجعة النصف سنوية لمؤشرات فوتسي راسل فيما يخص سوق القطري التي تضمنت عدم إدخال أي شركات جديدة أو إجراء عمليات إعادة تصنيف ضمن المؤشرات، فيما تقرر خروج سهمي مساندة فاسيلتي مانجمنت سيرفيسز وكيو إل إم لتأمينات الحياة والتأمين الصحي من مؤشر الشركات ذات رأس المال الأصغر.

يُشار إلى أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي قد قرر، الأربعاء، رفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس للمرة الأولى منذ أكثر من ثلاث سنوات، ليرتفع النطاق المستهدف لسعر الفائدة على الأموال الفيدرالية إلى ما بين 3.75% و4%.

وقرر مصرف قطر المركزي زيادة أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 25 نقطة أساس اعتباراً من 17 سبتمبر 2026، ليرتفع سعر إعادة الشراء إلى 4.35%، وسعر فائدة الإقراض إلى 4.60%، فيما صعد سعر فائدة الإيداع إلى 4.10%.

ودعم أداء الجلسة نمو قطاعا الصناعات والعقارات بـ2.01% و0.25% على التوالي، بينما تراجع 5 قطاعات على رأسها التأمين بـ0.96%.

وبشأن التداولات فقد ارتفعت السيولة إلى 681.02 مليون ريال، مقابل 360.11 مليون ريال الأربعاء، وبلغت أحجام التداول عند

## بورصات عالمية

# الأسهم الآسيوية ترتفع بدعم من قرار الفيدرالي وتراجع مخاوف السندات

وارتفع سهم «ميني ماكس» بنسبة 5.3%، بينما تراجع سهم «علي بابا» بنسبة 1.5%، وانخفض سهم «تينسنت» بنسبة 1.6%، وهبط سهم «ميتوان» بنسبة 2.6%.

ومن المتوقع على نطاق واسع أن يبقى بنك إنجلترا أسعار الفائدة دون تغيير الخميس، رغم أن المستثمرين سيراغبون أي مؤشرات على أن ارتفاع أسعار الطاقة قد يدفع البنك إلى رفع الفائدة في نوفمبر.

كما يُتوقع أن يرفع بنك اليابان أسعار الفائدة يوم الجمعة، مع الإشارة إلى إمكانية مواصلة تشديد السياسة النقدية. وتداولت العقود الآجلة لخام برنت بالقرب من مستوى 105.75 دولار للبرميل، بعدما تراجعت الأسعار بما يصل إلى 5% يوم الأربعاء، مع انحسار بعض المخاوف المتعلقة بالإمدادات.

وقال ترامب إن الحرب مع إيران ستنتهي «قريباً جداً». وعلى صعيد الأسواق الآسيوية الأخرى، ارتفع مؤشر «توبكس» الياباني بنسبة 0.7%، وزاد مؤشر «إس أند بي إيه إس إكس 200» الأسترالي بنسبة 0.3%، وصعد مؤشر «إن زد إكس 50» النيوزيلندي بنسبة 0.9%، بينما ارتفع مؤشر «ستريتس تايمز» السنغافوري بنسبة 0.4%.

الكوري الجنوبي بنسبة 0.3%، وزاد مؤشر «نيكي 225» الياباني بنسبة 0.4%. في المقابل، تراجع مؤشر «هانج سنغ» في هونغ كونج بنسبة 1.1%، وانخفض مؤشر «سي إس أي 300» الصيني بنسبة 0.4%.

وتباين أداء أسهم شركات أشباه الموصلات الآسيوية، عقب ارتفاع العقود الآجلة الأمريكية بعد قرار الفيدرالي.

وتراجع سهم «إس كيه هاينكس» بنسبة 0.9%، بينما استقر سهم «سامسونج» للإلكترونيات عند 253500 وون. وفي اليابان، انخفض سهم «كيوكسيا» بنسبة 2%، وتراجع سهم «موراتا» للتصنيع بنسبة 2.4%، فيما هبط سهم «لارجان» بنسبة 1.7%.

وجاءت هذه التحركات وسط مخاوف بشأن آفاق الإنفاق على الذكاء الاصطناعي، وتأثير ارتفاع تكاليف الاقتراض على تقييمات أسهم شركات التكنولوجيا.

وتباين أداء أسهم شركات أشباه الموصلات الصينية؛ إذ ارتفع سهم «ناورا تكنولوجي» بنسبة 0.7%، بينما تراجع سهم «إس إم آي سي» بنسبة 2.4%، وانخفض سهم «كامبريان تكنولوجيز» بنسبة 1.5%.

وفي هونغ كونج، قفز سهم «زد إيه آي» بنسبة 4.7%،

ارتفعت الأسهم الآسيوية طفيفاً خلال تعاملات الخميس، بعدما أقدم مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أول رفع لأسعار الفائدة منذ عام 2023، فيما ساهم تركيز رئيسه كيفن وارث على التضخم في تهدئة موجة البيع الأخيرة في سوق السندات، بحسب «إنفستنج».

وارتفعت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية خلال التعاملات الآسيوية، إذ صعدت العقود الآجلة لمؤشر «ناسداك 100» بنسبة 0.6%، فيما زادت العقود الآجلة لمؤشر «ستاندرد أند بورز 500» بنسبة 0.7%، وذلك بعد تراجع «وول ستريت» عقب قرار الفيدرالي.

ورفع البنك المركزي الأمريكي بالإجماع سعر الفائدة الأساسي بمقدار 25 نقطة أساس إلى نطاق يتراوح بين 3.75% و4%، بينما أشارت توقعاته إلى زيادة أخرى واحدة خلال العام الجاري.

وتسعر أسواق المال حالياً احتمالاً بنحو 50% لرفع أسعار الفائدة مرة أخرى في أكتوبر، في حين أصبحت زيادة الفائدة في ديسمبر مسغرة بالكامل في الأسواق.

وارتفع مؤشر «إم إس سي أي» لأسهم منطقة آسيا والمحيط الهادئ بنسبة 0.4%، فيما صعد مؤشر «كوسبي»

## بورصات عالمية

# «نيكاي» يغلق مرتفعاً بدعم من تراجع النفط وارتياح الأسواق لقرار «الفيدرالي»

الضغوط على نيكاي، إذ تراجع سهم «أدانتست» بنسبة 1.5%، فيما انخفض سهم «طوكيو إلكترو» بنسبة 1.4%. في المقابل، سجلت بعض الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي أداءً إيجابياً، حيث ارتفع سهم «سوفت بنك» بنسبة 1%، وصعد سهم «فوجيكورا» المتخصصة في صناعة الكابلات بنسبة 0.6%. وقادت أسهم الألعاب والأدوية المكاسب، بعدما اتجه المستثمرون إلى شراء الأسهم التي تخلت عن أداء السوق خلال الفترة الماضية، فارتفع سهم «نيتندو» بنسبة 4.3%، وصعد سهم «بانداي نامكو» بنسبة 3.4%. كما قفز سهم «سوميتومو فارما» بنسبة 5.3% ليكون أكبر الرباحين على مؤشر نيكاي من حيث النسبة المئوية. وفي المقابل، تعرضت أسهم شركات الطاقة لضغوط مع تراجع أسعار النفط، إذ انخفض سهم «إنبكس» بنسبة 3.2%.

وقال واتارو أكياما، محلل الأسهم لدى شركة «نومورا سيكيوريتيز»، إن أحد أبرز أسباب صعود الأسهم يعود إلى انكشاف عدد من التطورات التي خففت جانباً من الضبابية التي كانت تحيط بالأسواق. وأضاف أن المكاسب شملت قطاعات واسعة، إلا أن السوق اليابانية لا تزال تفتقر إلى الزخم القوي في الوقت الراهن، مشيراً إلى استمرار الحذر تجاه أسهم التكنولوجيا قبيل قرار بنك اليابان المرتقب بشأن السياسة النقدية. وأوضح أن شركات التكنولوجيا الحساسة لتحركات أسعار الفائدة ما زالت تواجه ضغوطاً، في ظل ترقب المستثمرين لاجتماع بنك اليابان المركزي غداً الجمعة، إضافة إلى تزايد المخاوف من تباطؤ وتيرة تطوير تقنيات الذكاء الاصطناعي. وتتوقع الأسواق على نطاق واسع أن يرفع بنك اليابان أسعار الفائدة بمقدار ربع نقطة مئوية. وكانت أسهم شركات الرقائق الإلكترونية الكبرى من أبرز

أنهى مؤشر نيكاي الياباني تعاملاته أمس على ارتفاع، مدعوماً بتحسن شهية المستثمرين للمخاطرة عقب تراجع أسعار النفط وصعود قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي برفع أسعار الفائدة بما يتوافق مع توقعات الأسواق. وارتفع مؤشر نيكاي بنسبة 0.3% ليغلق عند 64,136.25 نقطة، فيما صعد مؤشر توبكس الأوسع نطاقاً بنسبة 0.8% إلى 4,094.19 نقطة. وجاء الدعم الرئيسي للأسواق بعد هبوط خام برنت بنحو 2.6% في الجلسة السابقة. كما ساهم قرار الاحتياطي الفيدرالي الأميركي رفع سعر الفائدة بمقدار ربع نقطة مئوية، كما كان متوقعاً على نطاق واسع، في تهدئة حالة عدم اليقين التي كانت تسيطر على الأسواق، رغم إشارة البنك إلى إمكانية تنفيذ زيادة إضافية قبل نهاية العام.

## الأسهم الأوروبية ترتفع بدعم من تحسن شهية المستثمرين للمخاطرة بعد قرار «الفيدرالي» الأميركي

للخدمات الصناعية بنسبة 24.2% بعد خفض الشركة توقعاتها المالية لعام 2026 للمرة الثانية. وتوجه أنظار المستثمرين إلى قرار بنك إنجلترا المرتقب في وقت لاحق من، حيث تتوقع الأسواق على نطاق واسع إبقاء أسعار الفائدة دون تغيير. وكان الاحتياطي الفيدرالي الأميركي قد رفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس الأربعاء، مع الإشارة إلى احتمال تنفيذ مزيد من الزيادات خلال الأشهر المقبلة. وفي أسواق الدخل الثابت، استقرت عوائد السندات الحكومية العالمية أو تراجعت بشكل طفيف في التعاملات المبكرة، بعد أن سجلت أعلى مستوياتها في عدة أشهر خلال وقت سابق من سبتمبر.

النفط، الذي يسهم في خفض تكاليف التشغيل لشركات الطيران والسياحة. كما صعد مؤشر أسهم شركات التكنولوجيا بالنسبة نفسها، مدعوماً بمكاسب أسهم شركتي «نيمتشيك» و«إيه إس إم إل». في المقابل، تراجع مؤشر أسهم شركات الطاقة الأوروبية بنسبة 0.2% للجلسة الثانية على التوالي مع استمرار هبوط أسعار النفط. وعلى مستوى الأسهم الفردية، ارتفع سهم شركة «سوديكسو» الفرنسية 3.2% بعد أن رفع بنك «جيه بي مورغان» توصيته للسهم من «محايد» إلى «زيادة الوزن». في المقابل، هبط سهم مجموعة «بيلفينغر» الألمانية

ارتفعت الأسهم الأوروبية بشكل طفيف خلال تعاملات الخميس، مدعومة بتحسّن معنويات المستثمرين مع استمرار تراجع أسعار النفط وتوقف موجة البيع العالمية في أسواق السندات مؤقتاً، عقب قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي رفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس، بما يتماشى مع توقعات الأسواق. وصعد مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي بنسبة 0.5% ليصل إلى 640.37 نقطة بحلول الساعة 08:05 بتوقيت غرينتش، مع تسجيل معظم بورصات المنطقة مكاسب، فيما ارتفع مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.5%. وكان قطاع السفر من أبرز الرباحين، إذ ارتفع مؤشره الفرعي بنسبة 0.8% مستفيداً من انخفاض أسعار

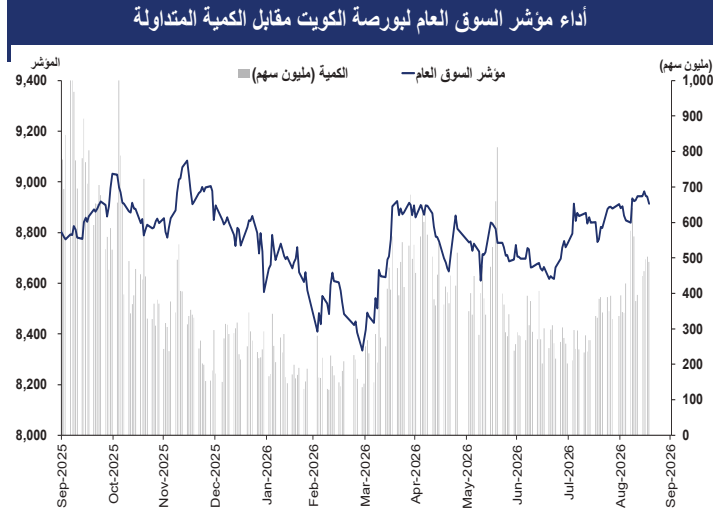
## العقود الآجلة للأسهم الأمريكية ترتفع لتعويض خسائر قرار الفيدرالي

ويتجه المستثمرون الآن إلى البيانات الاقتصادية المقرر صدورها الخميس، بحثاً عن مؤشرات إضافية بشأن قوة الاقتصاد. ومن المقرر صدور بيانات طلبات إعانة البطالة الأسبوعية في الساعة 8:30 صباحاً بتوقيت شرق الولايات المتحدة، كما يراقب المتداولون بيانات بدء بناء المساكن خلال أغسطس، والتي قد تقدم مؤشراً على تأثير ارتفاع تكاليف الاقتراض على قطاع التشييد السكني. وفي آسيا، أغلق مؤشر «نيكي 225» الياباني مرتفعاً بنسبة 0.33%، بينما أنهى مؤشر «كوسبي» الكوري الجنوبي الجلسة دون تغيير يذكر. وتراجع مؤشر «سي إس آي 300» الصيني بنسبة 0.45%، فيما ارتفع مؤشر «إس أند بي إيه إس إكس 200» الأسترالي القياسي بنسبة 0.41%. وارتفعت الأسهم الأوروبية في بداية تعاملات الخميس، مع صعود مؤشر «ستوكس 600» بنسبة 0.5%، وسط ارتفاع معظم القطاعات. كما سجل مؤشر «فوتسي 100» البريطاني و«داكس» الألماني مكاسب بنسبة 0.5% لكل منهما.

الذي يضم أسهم شركات التكنولوجيا، الجلسة على انخفاض هامشي. ورفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي، الأربعاء، سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية الليلة واحدة بمقدار 25 نقطة أساس، ليتراوح النطاق المستهدف بين 3.75% و4%. كما أشار صانعو السياسة النقدية إلى إمكانية رفع الفائدة مرة أخرى هذا العام، فيما قال رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي، كيفن وارث، إن التضخم لا يزال مرتفعاً للغاية. وقال مارك هافيل، كبير مسؤولي الاستثمار في إدارة الثروات العالمية لدى «يو بي إس»، إن فريقه لا يزال «متمركزاً للاستفادة من مزيد من المكاسب في الأسهم، مع الاستعداد لتقلبات على المدى القريب». وأضاف: «إذا ظل التشديد النقدي تدريجياً، وظلت فروق الائتمان مستقرة، واستمرت الأرباح في النمو، فمن المرجح أن تتسع موجة الصعود لتشمل قطاعات ومناطق جغرافية مختلفة». وتابع: «نوصي بالتعرض المتنوع للأسهم، مع تجنب التركيز المفرط في المجالات شديدة الحساسية لأسعار الفائدة أو التي تعتمد على محرك واحد للعائد».

ارتفعت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية خلال تعاملات الخميس، مع محاولة المتداولين تعويض بعض الخسائر التي تكبدوها في الجلسة السابقة، والتي جاءت على خلفية أول رفع لأسعار الفائدة من جانب مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي في ثلاث سنوات، بحسب «سي إن بي سي». وصعدت العقود الآجلة المرتبطة بمؤشر «داو جونز» الصناعي بنحو 379 نقطة، أو 0.7%، بينما ارتفعت العقود الآجلة لمؤشر «ستاندرد أند بورز 500» بنسبة 0.8%، وزادت العقود الآجلة لمؤشر «ناسداك 100» بنسبة 1.1%. وتراجعت أسعار النفط، ما قدم دعماً للأسهم، حيث انخفض الخام الأميركي بأكثر من 1.5% ليتداول قرب مستوى 100 دولار للبرميل، بينما تراجع خام برنت بأكثر من 2% إلى 103.48 دولار للبرميل. وخسر مؤشر «داو جونز» للأسهم القيادية أكثر من 630 نقطة، أو 1.2%، متأثراً بانخفاض أسهم شركات الخدمات المالية. كما تراجع مؤشر «ستاندرد أند بورز 500» الأوسع نطاقاً بنسبة 0.5%، بينما أنهى مؤشر «ناسداك، المركب،

17 سبتمبر 2026



| مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية |           |         |         |               | القيمة  | أداء المؤشرات |            |                    |
|-----------------------------------|-----------|---------|---------|---------------|---------|---------------|------------|--------------------|
| مؤشر السوق الأول                  |           |         | القيمة  | اليومي (نقطة) |         | اليومي (%)    | الشهري (%) | من بداية العام (%) |
| ▼                                 | 9,244.45  | (39.3)  | (0.42%) | (0.47%)       | (2.67%) |               |            |                    |
| ▲                                 | 11,519.26 | 45.5    | 0.40%   | 4.74%         | 32.58%  |               |            |                    |
| ▲                                 | 9,530.09  | 13.2    | 0.14%   | 3.25%         | 14.79%  |               |            |                    |
| ▼                                 | 8,913.16  | (28.9)  | (0.32%) | 0.18%         | 0.06%   |               |            |                    |
| ▼                                 | 53,750.20 | (177.3) | (0.33%) | 0.15%         | 0.40%   |               |            |                    |

| مؤشرات التداول |        | القيمة | التغير اليومي % | المتوسط اليومي |  |
|----------------|--------|--------|-----------------|----------------|--|
| 2025           | 2026   |        |                 |                |  |
| 457.8          | 329.3  | 488.1  | 3.2%            |                |  |
| 106.3          | 85.7   | 146.2  | 1.3%            |                |  |
| 23,336         | 21,824 | 30,351 | 6.5%            |                |  |

[illegible]

ملاحظة: مضاعف السعر لزيادة مضاعف على أساس الأسعار الحالية وصافي الإرباح لفترة الـ 12 شهرا المنتهية في 30 يونيو 2026. مضاعف السعر للقيمة النظرية مضاعف على أساس الأسعار الحالية وحقوق المساهمين كما في 30 يونيو 2026. القاعد الجازي لأهم مضاعف على أساس التوزيعات النقدية لعام 2025 والأسعار الحالية للشركات التي تختلف في سواتها المالية يتم التعامل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر نتائج مالية. NA غير مطبق. NM غير قابل للحساب

# الفيدرالي يرفع الفائدة مجدداً.. هل بدأت دورة تشديد نقدي جديدة؟

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى



بعد أكثر من ثلاثة أعوام على آخر زيادة في أسعار الفائدة، عاد الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إلى تشديد السياسة النقدية. ويعكس القرار تنامي المخاوف من استمرار التضخم، رغم بقاء الاقتصاد الأمريكي متماسكاً نسبياً.

رفع الفيدرالي النطاق المستهدف لسعر الفائدة على الأموال الفيدرالية بمقدار 25 نقطة أساس، ليصل إلى 3.75% - 4.00%. وتُعد هذه أول زيادة منذ صيف عام 2023. لم يكن القرار مفاجئاً تماماً للأسواق؛ فقد توقعت الغالبية الساحقة من الاقتصاديين زيادة ربع نقطة مئوية، كما سَعَرَت أسواق العقود الآجلة هذا الاحتمال بدرجة كبيرة.

## لماذا رفع الفيدرالي الفائدة الآن؟

لم يأتِ القرار استجابةً لانكماش اقتصادي أو ضعف حاد يحتاج إلى دعم. فعلى العكس، يرى الفيدرالي أن النشاط الاقتصادي لا يزال ينمو بوتيرة قوية نسبياً. ظل الإنفاق المحلي مرناً، واستمر نمو الإنتاجية، كما بقي الاستثمار الرأسمالي متماسكاً. وحافظ سوق العمل على قدرته على استيعاب الداخلين الجدد إلى قوة العمل، في حين لم يطرأ تغير كبير على معدل البطالة.

## لكن التضخم لا يزال أعلى من هدف الفيدرالي البالغ 2%.

وهنا تكمن المعضلة: اقتصاد متماسك وسوق عمل لم يتدهور بوضوح، في مقابل ضغوط سعرية مستمرة. وفي مثل هذه البيئة، يصبح الإبقاء على أسعار الفائدة مرتفعة أو رفعها مجدداً خياراً متاحاً للحد من التضخم.

## هل يرفع الفيدرالي الفائدة مرة أخرى قبل نهاية العام؟

يمثل هذا السؤال محور اهتمام الأسواق. لم يقدم بيان الفيدرالي توجيهها واضحاً بشأن اجتماع 28 أكتوبر. ويتسق ذلك مع موقف رئيس الفيدرالي، كيفن وورش، الرافض لتقديم التزامات مسبقة بشأن القرارات المقبلة.

مع ذلك، تحمل توقعات مسؤولي الفيدرالي المنشورة بالتزامن مع القرار رسالة مهمة. فمن بين المسؤولين المشاركين في التوقعات، يرى 12 مسؤولاً أن أسعار الفائدة ستنتهي عام 2026 عند 4.25%، ما يعني زيادة إضافية واحدة بمقدار 25 نقطة أساس. ويتوقع أربعة مسؤولين وصولها إلى 4.50%، أي زيادتين إضافيتين. في المقابل، يتوقع مسؤولان فقط بقاء أسعار الفائدة عند مستوياتها الحالية.

ويشير هذا التوزيع إلى ميل نسبي نحو استمرار التشديد النقدي، لكنه لا يمثل التزاماً مسبقاً بزيادة جديدة.

## التضخم وسوق العمل والطاقة تحدد القرار المقبل

لن يعتمد قرار الفيدرالي المقبل على بيانات التضخم وحدها، بل على مجموعة واسعة من المؤشرات، وفي مقدمتها سوق العمل. إذا استمر التحسن الذي ظهر في أغسطس، من دون أن



يتحول سوق العمل إلى مصدر ضغوط تضخمية جديدة، فقد يمتلك الفيدرالي مساحة أكبر للمناورة. أما ارتفاع التضخم، ولا سيما التضخم الأساسي، أو تجدد صعود أسعار الطاقة، فقد يزيد الضغوط نحو تشديد السياسة النقدية.

وستتطلب التطورات الجيوسياسية عاملاً مهماً أيضاً، بسبب تأثيرها المحتمل في أسعار الطاقة وسلاسل الإمداد والتجارة العالمية.

## الاقتصاد الأمريكي متماسك.. لكن المخاطر تتغير

لم تتغير التوقعات الاقتصادية للفيدرالي كثيراً منذ يونيو. فقد رُفعت توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بصورة طفيفة لعامي 2026 و 2027، بينما عُذِلت توقعات البطالة إلى مستويات أقل قليلاً، في وقت ارتفعت فيه توقعات التضخم.

ويشير ذلك إلى أن رفع الفائدة لا يعكس بالضرورة تحولا جذرياً في تقييم الفيدرالي لقوة الاقتصاد، بل يعكس تغيراً في ميزان المخاطر المحيطة بالتوقعات.

بعبارة أخرى، لا يتحرك الفيدرالي لأن الاقتصاد الأمريكي انهار، بل لأنه يرى أن استمرار التضخم فترة أطول قد يتطلب موقفاً نقدياً أكثر تشدداً.

## قرار حساس في بيئة سياسية

يأتي رفع الفائدة في بيئة سياسية شديدة الحساسية. فقد وُجّه الرئيس دونالد ترامب انتقادات حادة إلى جيروم باول بسبب عدم خفض أسعار الفائدة، ولذلك لا ينسجم القرار الجديد مع المطالب الداعية إلى سياسة

## نقدية أكثر تيسيراً.

وتزداد حساسية القرار مع اقتراب انتخابات التجديد النصفي للكونغرس الأمريكي، في ظل أهمية تكلفة المعيشة والتضخم بالنسبة إلى الناخبين. لكن الاعتبارات السياسية لا تغير المهمة الأساسية للبنك المركزي، والمتمثلة في تحقيق استقرار الأسعار ودعم التوظيف. لذلك سيظل السؤال الاقتصادي هو: هل يتجه التضخم فعلاً نحو هدف 2%، أم أن الضغوط السعرية أصبحت أكثر استمراراً؟

## الأسواق أمام مرحلة من عدم اليقين

لا يعني رفع الفائدة ربع نقطة مئوية أن الاقتصاد الأمريكي دخل بالضرورة دورة طويلة من التشديد النقدي. فالقرار المقبل سيظل مرتبطاً بالبيانات. إذا استمر النمو، وبقي التضخم مرتفعاً، ولم يشهد سوق العمل تدهوراً ملموساً، فقد يظل رفع الفائدة مجدداً مطروحاً. أما إذا ظهرت مؤشرات واضحة على تباطؤ الاقتصاد أو تراجع مستدام في التضخم، فقد تتغير حسابات الفيدرالي. لذلك، فإن اعتبار القرار الحالي بداية سلسلة مؤكدة من الزيادات سيكون سابقاً لأوانه.

## الخلاصة

يمثل رفع الاحتياطي الفيدرالي الفائدة إلى 3.75% - 4.00% تحولاً مهماً في مسار السياسة النقدية الأمريكية، لكنه لا يحسم وحده اتجاه الأشهر المقبلة. الرسالة الأهم هي أن معركة التضخم لم تنتهِ، وأن قوة الاقتصاد وسوق العمل تمنح الفيدرالي مساحة لمواصلة مواجهة الضغوط السعرية. في المقابل، قد تفرض الزيادات المتكررة تكلفة اقتصادية، خصوصاً على الاقتراض والاستثمار والإسكان والأسواق المالية. وستكون الأشهر المقبلة اختباراً حقيقياً للفيدرالي: هل تكفي زيادة واحدة لإعادة التضخم إلى مساره المستهدف، أم أن استمرار الضغوط السعرية سيدفع البنك المركزي إلى رفع الفائدة مرة أخرى قبل نهاية العام؟ لن تحدد الإجابة مسار السياسة النقدية الأمريكية فحسب، بل ستؤثر أيضاً في الدولار وأسعار الذهب وتكاليف التمويل والأسواق العالمية.

# رفع الفيدرالي للفائدة ركود اقتصادي.. بطالة.. كبح التضخم في الأسعار

بقلم/ م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي – شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال



تتعدد أسباب الاتجاه نحو القروض والمصادر المالية الأخرى لمجاربة أسلوب الحياة الشاقة، أو للبحث عن فرص أفضل. ولذلك يتجه الأفراد والشركات، بل وحتى الدول للدين والاقتراض، لتحقيق مصالح عامة ومنفعة أكبر من تلك القيم المالية المبذولة. ولما كانت مثل تلك القرارات محكومة بالعنصر البشري، والذي يحتمل منها الصواب أو الخطأ، كان تصنيف الديون على أنها جيدة أو سيئة، على أساس السلوك والسبب الذي تم استخدامه لأجلها. وفي هذا التقرير تقوم شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، بتقديم جانب توعوي حول خطورة تراكم الديون وأشغالها، ما قد ينتج عنها قيود قد تعيق من حالة المسير، والتيسير الذي جاءت لأجله.



الأعمال EXCPR CO إلى أن الاستقرار الاقتصادي الحالي، يشير إلى قرب انتهاء الأزمة السياسية القائمة في منطقة الشرق الأوسط، خصوصاً مع قرار البنك الفيدرالي بزيادة الفائدة وخفض التدفقات النقدية في الأسواق لمجاربة وإدارة التضخم.



© EXCPR Public Relation - Copyright \*

Nayef A. Bastaki – Founder and MD

Federal Raised Interest 461.2026

16.9.2026

Find out more on [www.excpr.com](http://www.excpr.com)

Info@excpr.com

سيؤدي في النهاية إلى خفض التضخم.

## أسواق المال

كما أن تأثير مثل تلك القرارات على أسواق المال سيكون سلبياً، وذلك نحو تحويل الأموال إلى البنوك.

## العملات الأجنبية

عندما يقوم البنك المركزي أو الفيدرالي برفع أسعار الفائدة، تزداد جاذبية العملة الأجنبية للمستثمرين، مما يرفع من قيمتها، والعكس صحيح. وبعبارة أخرى، فإن ذلك يعني استقطاب المزيد من الأموال الأجنبية إلى تلك الدولة، ما يرفع من الطلب على العملة، وبالتالي أسعارها. وعلى سبيل المثال، في حال أن قام الفيدرالي برفع سعر الفائدة في الولايات المتحدة، فإن ذلك السلوك يرفع من قيمة الدولار الأمريكي.

## السندات الأمريكية

كما أن قرار رفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة، سيجعل من سندات الخزنة الأمريكية أكثر جاذبية.

وختاماً، تشير شركة اكسبر للاستشارات وإدارة

تعود حركة المركز المالي بالدوران تارة في اتجاه الارتفاع، وأخرى نحو الانخفاض. ويسيطر البنك الفيدرالي الأمريكي على رتم التدفقات المالية، كنوع من السياسات التي جاء لأجلها، بهدف كبح النظام المالي وإدارته بشكل أفضل. فكما طالعنا الأخبار في 16 سبتمبر 2026 فقد قام البنك الفيدرالي برفع قيمة الفائدة من 3.8% إلى 4.0%، فماذا يعني ذلك؟

تأتي مثل تلك الإجراءات كإحدى الأدوات المالية المستخدمة في صناعة السياسة المالية، وذلك بسحب النقد من الأسواق، بعد أن ساد ونال. كما أن المؤشرات الأولية تشير إلى إمكانية حدوث ركود اقتصادي، زيادة معدل البطالة، مع كبح التضخم في الأسعار. ومن جانب آخر استجاب معدن الذهب بشكل عكسي مع قرار زيادة الفائدة، والذي هبط حينها من 4,390 إلى 4,320 دولار للأونصة، ونسبة بلغت 1.6%.

## النشاط الاقتصادي

ومن المنتظر أن يكون تأثير ذلك القرار على الاقتصاد، بتشجيع الأفراد والشركات على الإبداع والودائع، والذي

## خلال معرض ATM 2026

# طيران الجزيرة وهيئة السياحة التشيكية تطلقان رحلات شتوية مباشرة إلى براغ للمرة الأولى

## الرحلات الموسمية الجديدة تتيح السفر مباشرة من الكويت إلى واحدة من أبرز الوجهات الشتوية في أوروبا

### تسيير رحلتين أسبوعياً اعتباراً من 17 ديسمبر



وقالت باربرا أنديلوفا، مدير التسويق الدولي لمنطقة الشرق الأوسط والهند في هيئة السياحة التشيكية: «يسعدنا التعاون مع طيران الجزيرة لإطلاق أولى الرحلات الشتوية بين الكويت وبراغ. وفي حين تحظى براغ بالفعل بمكانة مميزة لدى المسافرين من الكويت خلال أشهر الصيف، يكشف فصل الشتاء عن جانب مختلف من المدينة، بأسواقها الاحتفالية ومعالمها التاريخية وتجاربها الثقافية وأجوائها الموسمية الفريدة. وستجعل هذه الرحلات الجديدة اكتشاف جمال التشيك خلال أحد أكثر مواسم العام سحراً أكثر سهولة للمسافرين من الكويت والمنطقة. ونتطلع إلى استقبال المزيد من الزوار ومواصلة تعزيز الروابط السياحية بين بلدينا.»

أطلقت طيران الجزيرة أولى رحلاتها المباشرة بين الكويت وبراغ في يونيو 2022، لتوفر رابطاً جويًا مهماً بين الكويت وجمهورية التشيك. وفي ضوء النجاح الذي حققه الموسم الأول، أعادت الناقلية تشغيل الوجهة ضمن شبكة وجهاتها الصيفية في أوروبا، لتمنح المسافرين من الكويت خياراً مريحاً للوصول إلى العاصمة التشيكية بأسعار تنافسية. وتتوفر الرحلات للحجز عبر الموقع الإلكتروني لطيران الجزيرة [jazeeraairways.com](http://jazeeraairways.com) أو تطبيق الجزيرة للهواتف الذكية.

مختلفة تماماً وساحرة، بدءاً من الأسواق الشتوية والقلاع وصولاً إلى الأجواء الاحتفالية التي تملأ المدينة. ويسعدنا في طيران الجزيرة، بالتعاون مع هيئة السياحة التشيكية، أن نتيح للمسافرين من الكويت فرصة استكشاف براغ خلال هذا الموسم. كما تعكس هذه الخدمة الجديدة التزامنا بتطوير خطوطنا الموسمية الناجحة بما يلبي الطلب المتزايد في السوق».

وُعد براغ منذ سنوات إحدى الوجهات الأوروبية المفضلة للمسافرين من الكويت والمنطقة، بما تتميز به من المدينة القديمة التاريخية وقلعة براغ وجسر تشارلز والساعة الفلكية والأحياء الساحرة الممتدة على ضفاف النهر والمتاحف والمعارض العالمية والمقاهي النابضة بالحياة والإرث الثقافي الغني. وفي فصل الشتاء، تقدم المدينة تجربة مختلفة بطابعها الخاص، مع الأسواق الاحتفالية والفعاليات الموسمية والشوارع والساحات المضاءة، إلى جانب المأكولات الشتوية المميزة.

وُعد أسواق براغ الشتوية الشهيرة، بما فيها الفعاليات المقامة في ساحة البلدة القديمة، من أبرز معالم موسم الأعياد في المدينة، ما يجعلها وجهة جذابة بشكل خاص للعائلات والمسافرين الباحثين عن عطلة شتوية أوروبية.

أعلنت طيران الجزيرة، شركة الطيران منخفضة التكلفة الرائدة في الكويت، عن تعاونها مع هيئة السياحة التشيكية (CzechTourism) لإطلاق باقات السفر المباشرة من الكويت إلى براغ للمرة الأولى خلال موسم الشتاء وذلك لمنح المسافرين فرصة جديدة لاستكشاف العاصمة التشيكية خلال أحد أجمل مواسمها وأكثرها تميزاً.

واعتباراً من 17 ديسمبر، ستشغل طيران الجزيرة رحلتين مباشرتين أسبوعياً بين الكويت وبراغ، بمواعيد تتناسب مع عطلة المدارس الشتوية وموسم السفر خلال فترة الأعياد. وستستمر هذه الخدمة الجديدة حتى 7 فبراير 2027، في خطوة مهمة لتطوير خط الكويت-براغ حيث توسع طيران الجزيرة للمرة الأولى تشغيل هذه الوجهة التي اعتادت خدمتها خلال موسم الصيف الأوروبي، لتشمل موسم الشتاء.

وقال باراثان باسوباثي، الرئيس التنفيذي لطيران الجزيرة:

«لطالما كانت براغ من الوجهات الصيفية المفضلة بالنسبة لمسافرينا، ويسعدنا اليوم أن نخطو خطوة جديدة بإطلاق رحلاتنا هذا الشتاء للمرة الأولى إلى العاصمة التشيكية. وتتزامن هذه الرحلات مع عطلة المدارس وموسم الأعياد في براغ وهو الوقت المثالي لزيارة المدينة. ففي فصل الشتاء، تقدم براغ تجربة

# المملكة العربية السعودية أكبر مستثمري سندات الخزانة الأمريكية بقيمة 142.4 مليار دولار

## حيازة الكويت من سندات الخزانة ترتفع بقيمة 11.11 مليار دولار خلال عام

فيما جاءت الإمارات العربية المتحدة في المرتبة الثانية عربياً والتاسعة عشر عالمياً بحيازة قيمتها 110.1 مليار دولار. وعلى المستوى العالمي، فقد حافظت اليابان على صدارة أكبر حائزي سندات الخزانة الأمريكية بقيمة 1.10 تريليون دولار، تلتها المملكة المتحدة بحيازة تبلغ 998.3 مليار دولار، وتتبعها الصين بـ618 مليار دولار.

وبشكل عام، فقد بلغ إجمالي استثمارات الدول الأجنبية في سندات الخزانة الأمريكية بختام شهر يوليو 2026 نحو 9.25 تريليون دولار، بنمو 1.54% قياساً بـ9.11 تريليون دولار في نهاية الشهر المناظر من عام 2025، فيما انخفضت 0.54% شهرياً.

يُشار إلى أن البيانات الشهرية الصادرة عن وزارة الخزانة الأمريكية تقتصر على استثمارات الدول في أذون وسندات الخزانة الأمريكية، ولا تشمل الاستثمارات الحكومية أو الخاصة الأخرى داخل الولايات المتحدة.

وتُعد سندات الخزانة الأمريكية من أهم أدوات الدين السيادية التي تعتمد عليها الحكومة الأمريكية في تمويل احتياجاتها، إذ يتم سداد قيمتها للمستثمرين عند حلول آجال استحقاقها وفق مدة كل إصدار.



واصلت دولة الكويت رفع حيازتها من سندات الخزانة الأمريكية بنهاية شهر يوليو 2026 إلى مستوى قياسي جديد، بزيادة سنوية تقدر بـ11.11 مليار دولار وبنسبة 19.12%. وبلغت حيازة الكويت من سندات الخزانة الأمريكية في الشهر المذكور 69.23 مليار دولار، مقارنة بـ58.12 مليار دولار في ختام شهر يوليو 2026، وفق التقرير الشهري الصادر عن وزارة الخزانة الأمريكية.

وإلى جانب ذلك، فقد نمت حيازة الكويت من سندات الخزانة بنحو 0.60% عن مستواها في يونيو 2026 البالغ 68.82 مليار دولار، ومنذ بداية عام 2026، فقد ارتفعت بنحو 4.81% أو 3.18 مليار دولار قياساً بمستواها في نهاية عام 2025 البالغ 66.05 مليار دولار.

واستناداً إلى التقرير، واصلت السندات طويلة الأجل الاستحواذ على النصيب الأكبر من استثمارات الكويت في سندات الخزانة الأمريكية بقيمة 66.92 مليار دولار، فيما بلغت قيمة السندات قصيرة الأجل نحو 2.31 مليار دولار.

جاءت المملكة العربية السعودية في صدارة قائمة أكبر المستثمرين العرب في سندات الخزانة الأمريكية، بحيازة بلغت 142.4 مليار دولار لتحتل المركز السابع عشر عالمياً،

# عطورات مقاميس

maqames -perfume  
55205700

عطور  
التجار



# استبيان «الاقتصادية»

## سبتمبر 2026

### السؤال

هل الجزاءات المالية  
كافية وراعية  
لمجالس الإدارات  
المخالفة في  
الشركات المدرجة ؟

☐ نعم

☐ لا

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والتفاعل مع الملفات والقضايا الاقتصادية من أصحاب المصلحة المساهمين والمستثمرين وتوسيعاً لرقعة التعبير وإسهاماً من "الاقتصادية" في إيصال وتبادل وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر ، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً ، تطرح "الاقتصادية" استبياناً شهرياً مكملًا للجهود وموجهاً لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة مساهمة في إسراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين ، ونطرح في استبيان سبتمبر 2026 قضية مهمة وحيوية تهتم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات .

التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق وإعلاء الممارسة وتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي متميز يتسم بالشفافية والجاذبية والريادة وسؤال استبيان سبتمبر يتمحور حول الجزاءات الراحعة لمجالس الإدارات المخالفة في الشركات المدرجة والتي ترتكب مخالفات جسيمة وبمبالغ مليونية ، حول ما إذا كانت هذه الجزاءات كافية أم تحتاج لجزاءات مكملة راحعة أكثر .

الأسواق المالية تمثل وعاء استثماري مهم لجموع الأفراد والمؤسسات وتحوي أموالاً مؤسسية خاصة وعامة والردع لجزاءات حاسمة والضرب بيد من حديد تمثل جزء من الثقة.

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

عبر موقع الجريدة الإلكتروني:  
<https://aleqtisadyah.com>

حساب «الاقتصادية» على ( X )  
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

# عطورات

مقاميس  
maqames -perfume  
55205700

عطورات  
التجار



# بنك إنجلترا يتحدى مسار الفيدرالي ويُبقي أسعار الفائدة دون تغيير



لكنه قد يثير مخاوف جديدة لدى صناع السياسة النقدية بشأن مسار التضخم خلال الفترة المقبلة.

وأضاف أن آثار ارتفاع تكاليف الطاقة الناتجة عن التوترات الجيوسياسية لا تزال تنتقل تدريجياً إلى أسعار مدخلات الإنتاج وإنفاق الأسر، رغم مرور أكثر من ستة أشهر على اندلاع الصراع بين الولايات المتحدة وإيران.

من جانبه، قال شرياس جوبال، محلل أسواق العملات في دويتشه بنك، إن بيانات سوق العمل والتضخم البريطانية الصادرة هذا الأسبوع لم تتضمن مفاجآت ذات طابع تشديدي قوي، وهو ما أدى إلى تراجع توقعات الأسواق بشأن رفع الفائدة في الاجتماع الحالي، مع ترحيل هذه التوقعات إلى الاجتماعات المقبلة.

وتتحمل المملكة المتحدة حالياً أعلى تكاليف اقتراض بين دول مجموعة السبع، مع اقتراب عوائد السندات الحكومية لأجل 20 و30 عاماً من مستوى 6%.

وفي وقت سابق من الأسبوع، ذكرت صحيفة «تلغراف» أن بنك إنجلترا يعتزم الإعلان عن خطط لوقف بيع السندات الحكومية طويلة الأجل لأجل 20 و30 عاماً بالتزامن مع قرار السياسة النقدية.

## مخاوف جديدة لدى صناع السياسة النقدية

وقال سكوت غاردنر، استراتيجي الاستثمار لدى «جيه بي مورغان» للاستثمار الشخصي، إن ارتفاع التضخم الأخير «قد لا يكون كافياً لدفع بنك إنجلترا إلى رفع الفائدة في الوقت الحالي»،

أبقى بنك إنجلترا أسعار الفائدة دون تغيير خلال اجتماعه أمس عند مستوى 3.75%، رغم استمرار التضخم في الارتفاع وتجاوزه بشكل واضح المستوى المستهدف البالغ 2%.

وكانت الأسواق تتوقع بنسبة 76% تثبيت أسعار الفائدة في الاجتماع الحالي، وفقاً لبيانات LSEG، إلا أن المستثمرين لا يزالون يرجحون رفع الفائدة بما لا يقل عن 25 نقطة أساس خلال اجتماع نوفمبر المقبل.

ويعكس قرار التثبيت اتساع الفجوة بين بنك إنجلترا ونظرائه من البنوك المركزية الكبرى. فقد رفع الاحتياطي الفيدرالي الأميركي الأربعاء أسعار الفائدة بمقدار ربع نقطة مئوية، في أول زيادة منذ عام 2023، كما رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة للمرة الثانية هذا العام بعد أول زيادة في يونيو، فيما يُتوقع أن يقدم بنك اليابان على رفع الفائدة في ختام اجتماعه يوم الجمعة.

ولم يُجرِ بنك إنجلترا أي تغيير على أسعار الفائدة خلال عام 2026 حتى الآن، بعدما خفضها بمقدار 25 نقطة أساس في ديسمبر 2025.

وأظهرت بيانات صادرة الأربعاء ارتفاع معدل التضخم في المملكة المتحدة إلى 3.1% في أغسطس، مسجلاً أول صعود فوق مستوى 3% منذ مارس الماضي، فسي حين أوضح مكتب الإحصاءات الوطني البريطاني أن ارتفاع أسعار الوقود كان المحرك الرئيسي للتضخم، بعدما قفزت تكلفة وقود السيارات بنسبة 23% على أساس سنوي.

## صدمات خارجية في أسواق الطاقة

وتُعد بريطانيا، بوصفها مستورداً صافياً للطاقة، أكثر عرضة للصدمات الخارجية في أسواق الطاقة، كما لا تزال تواجه تداعيات أزمة تكلفة المعيشة التي تفاقت بفعل موجة التضخم بعد جائحة كورونا وتأثير الحرب الروسية الأوكرانية على إمدادات الغاز الطبيعي، وفقاً لـCNBC.

كما أدت المخاوف المرتبطة بالتضخم العالمي، والتوترات السياسية، والقلق بشأن السياسة المالية البريطانية إلى ضغوط على سندات الحكومة البريطانية (Gilts) خلال العام الجاري.

# عطورات

مقاميس  
maqames -perfume  
55205700

بخور  
النخبة

تحليب ياللي الطيب مايزهي إلا في شموخك



# تراجع عائدات الخزانة الأمريكية بعد رفع الفيدرالي أسعار الفائدة



تراجعت عائدات سندات الخزانة الأمريكية بشكل طفيف  
غداة قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع أسعار الفائدة  
للمرة الأولى منذ ثلاث سنوات.

وتراجعت عائدات الخزانة القياسية لأجل 10 سنوات بأكثر  
من 4 نقاط أساس إلى 4.957%، كما تراجع العائدات لأجل  
30 عاماً بمقدار 4 نقاط أساس لتسجل 5.308%، في حين  
انخفضت العائدات على السندات لأجل عامين بأكثر من 3  
نقاط أساس إلى 4.69%.

يُذكر أن نقطة الأساس الواحدة تعادل 0.01%، وأن العوائد  
والأسعار تتحرك في اتجاهين متعاكسين.

رفع الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة القياسي بمقدار 25  
نقطة أساس إلى نطاق مستهدف يتراوح بين 3.75% و4%  
الأربعاء، وهي أول زيادة من نوعها منذ يوليو 2023. وكانت  
الأسواق تتوقع على نطاق واسع أن يقر البنك المركزي هذه  
الزيادة، وذلك في أعقاب سلسلة من البيانات التي أظهرت  
ارتفاعاً قوياً في معدلات التضخم وضغوطاً على سوق  
السندات.

وصرح رئيس الاحتياطي الفيدرالي، كيفن وارث، خلال  
مؤتمر صحفي الأربعاء بأن التضخم ظل مرتفعاً للغاية لفترة  
طويلة جداً.

وقال وارث إنه «يجب أن نكون واثقين من أن التضخم  
الأساسي يتحرك نحو هدفنا بوضوح وبسرعة كافية، مضيفاً  
أن اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة قررت أن هذا المعيار لم  
يتحقق بعد».

كما أشار مسؤولو الاحتياطي الفيدرالي إلى احتمالية إقرار  
زيادة أخرى في أسعار الفائدة خلال العام الجاري؛ إذ أظهر  
الرسم البياني لتوقعات المسؤولين، المعروف باسم «مخطط

ويراقب المتداولون أيضاً طبيعة العلاقة العملية بين رئيس  
الاحتياطي الفيدرالي كيفن وارث والرئيس دونالد ترامب، لا  
سيما وأن الأخير يواصل الضغط من أجل خفض أسعار الفائدة.

النقاط»، أن 16 من أصل 18 مشاركاً يتوقعون زيادة أخرى  
في الفائدة، في حين رأى أربعة منهم احتمالية إجراء زيادتين  
إضافيتين.

## تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

# بنوك اليابان تحذر من تداعيات ارتفاع عوائد السندات



حذرت جمعية المصرفيين اليابانيين من استمرار صعود عوائد السندات الحكومية، مشيرة إلى أن ذلك قد يعرض البنوك لشطب أصول وتكبد خسائر تؤثر في أرباحها، مع ترقب الأسواق مزيداً من رفع أسعار الفائدة من جانب بنك اليابان.

وقال رئيس جمعية المصرفيين اليابانيين، ماساهيكو كاتو، خلال مؤتمر صحفي الخميس، إن الارتفاع المطول في عوائد السندات الحكومية اليابانية قد يؤدي إلى خسائر محققة وخفض في قيمة الأصول المسجلة لدى البنوك، وفقاً لما نقلته «بلومبرغ»، واطلعت عليه «العربية Business». وأوضح كاتو أن المصارف قد تتريث في زيادة حيازاتها من السندات الحكومية إلى حين اتضاح مسار العوائد ووصول سعر الفائدة الأساسي إلى ذروته، ما يمنحها رؤية أوضح بشأن اتجاه السوق.

وأدى أكثر من عامين من رفع أسعار الفائدة في اليابان إلى تعزيز أرباح البنوك الكبرى عبر توسيع هامش الإقراض، إلا أن هذه المكاسب جاءت بالتزامن مع تراكم خسائر غير محققة في محافظ السندات الحكومية مع ارتفاع العوائد. ولم تمثل تلك الخسائر مشكلة جوهرية حتى الآن، إذ تمكنت البنوك من الاحتفاظ بالسندات حتى موعد الاستحقاق، ما جنبها تسجيل خسائر فعلية في دفاتها المالية.

في المقابل، شدد رئيس هيئة الخدمات المالية اليابانية، يوتاكا إيتو، هذا الشهر على أنه يراقب عن كثب كيفية إدارة البنوك لمخاطر ارتفاع أسعار الفائدة، سواء في حيازات السندات أو القروض الممنوحة للشركات أو القروض العقارية طويلة الأجل.

وأكد إيتو أن الخسائر الدفترية للقطاع المصرفي لا تزال عند «مستوى يمكن التحكم فيه»، مشيراً إلى أن الهيئة التنظيمية لا تعتزم فرض إجراءات محددة على البنوك لمعالجة تلك الخسائر.

وجاءت هذه التحذيرات بعدما سجل العائد على السندات الحكومية اليابانية لأجل 10 سنوات مستوى 3% للمرة الأولى منذ ثلاثة عقود، وسط تنامي المخاوف بشأن الأوضاع المالية العامة واستعداد المستثمرين لمزيد من التشديد النقدي. ويتوقع معظم المتعاملين في الأسواق أن يرفع بنك اليابان سعر الفائدة الأساسي إلى 1.25% في اجتماعه المرتقب، ما قد يدفع العوائد إلى مستويات أعلى خلال الفترة المقبلة.

ساناي تاكايتشي تنفيذي تنفيذ سياسات تدعم النمو الاقتصادي المستدام وتحافظ على استقرار الأسواق المالية. وكانت تاكايتشي قد أعلنت الخميس تعديلاً وزارياً أبطت من خلاله على معظم الوجوه الرئيسية في حكومتها، في خطوة تعزز قبضتها على السلطة بعد نحو عام من توليها رئاسة الوزراء.

وقال كاتو، الذي يشغل أيضاً منصب الرئيس التنفيذي لوحدة الإقراض الرئيسية في مجموعة «ميزوهو المالية»، إن السياسة النقدية اليابانية لا تزال داعمة للنمو رغم دورة التشديد الحالية، معرباً عن توقعه استمرار رفع الفائدة من جانب البنك المركزي. كما أعرب عن أمله في أن تواصل حكومة رئيسة الوزراء

## تراجع تداول الدخل الثابت يضغط على أداء «غولدمان ساكس» و«بنك أوف أميركا» في الربع الثالث

قال الرئيس التنفيذي لـ«غولدمان ساكس» ديفيد سولومون إن نشاط تداول أدوات الدخل الثابت جاء أضعف خلال الربع الثالث مقارنة بالفصول السابقة، في مقابل استمرار قوة تداول الأسهم.

وأضاف أن ارتفاع مستويات النشاط داخل البنك انعكس على التكاليف، التي من المتوقع أن تكون أعلى خلال الفترة الحالية، بالتزامن مع تسريع بعض الاستثمارات في التكنولوجيا. وأشار سولومون إلى أن البنك ظل نشطاً بقوة خلال الربع الثالث، رغم التباين في أداء أنشطة التداول.

من جانبه أكد الرئيس المشارك لـ«جي بي مورغان»، أن إيرادات التداول خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في سبتمبر تتجه للارتفاع بنسبة تتراوح بين 15% إلى 19% تقريباً في المقابل، أشار الرئيس التنفيذي لـ«بنك أوف أميركا» إلى أن إيرادات التداول لدى البنك من المرجح أن تبقى مستقرة نسبياً خلال الربع الثالث، نتيجة تراجع نشاط تداول أدوات الدخل الثابت.



# بنك كندا : احتمال رفع الفائدة إذا استمرت الضغوط التضخمية

## استمرار ارتفاع أسعار البنزين قد ينقل الضغوط إلى بقية السلع والخدمات

حذر بنك كندا من أن استمرار ارتفاع أسعار البنزين قد يدفعه إلى تشديد السياسة النقدية، إذا امتدت الضغوط التضخمية إلى بقية السلع والخدمات. وأظهر ملخص اجتماع مجلس المحافظين أن صناع السياسة النقدية لا يصدون حتى الآن انتقال ارتفاع أسعار الوقود إلى المكونات الأخرى للتضخم، إلا أنهم يرون أن استمرار ارتفاعها لفترة أطول يزيد احتمالات حدوث ذلك، ما قد يستدعي رفع أسعار الفائدة لمنع ترسخ التضخم. وأشار البنك إلى أن النزاع التجاري مع الولايات المتحدة والحرب في إيران لا يزالان من أبرز المخاطر التي تواجه الاقتصاد، في ظل استمرار التضخم قرب مستوى 3% وارتفاع أسعار الطاقة.



## دول الخليج أكثر قدرة على تحمل الفائدة المرتفعة... وتتباين في التأثير بالزيادة

قالت كبيرة الاقتصاديين لدى جيفريز إنترناشيونال - Jefferies International، علياء مبيض، إن التأثير الاقتصادي لرفع الفائدة ينتقل عبر عدة قنوات، أبرزها السيولة المصرفية وتكلفة الاقتراض وانعكاساتها على النمو غير النفطي في اقتصادات الخليج، موضحة أن دول الخليج تتمتع في الوقت ذاته بميزات ومراكز مالية قوية وهو ما يمنحها قدرة أكبر على التعامل مع ارتفاع معدلات الفائدة.

وأوضحت مبيض أن اقتصادات دول الخليج تختلف في مدى تأثرها بارتفاع أسعار الفائدة، خصوصاً في ظل التوترات الجيوسياسية في المنطقة، مشيرة إلى أن بعض الاقتصادات تشهد انكماشاً أو تباطؤاً

في قطاعاتها غير النفطية، الأمر الذي قد يجعل رفع الفائدة عاملاً إضافياً للضغط على النشاط الاقتصادي. وأشارت إلى أن البحرين وقطر، على سبيل المثال، قد يكون القطاع غير النفطي فيهما أكثر عرضة للتأثر بارتفاع الفائدة، في حين لا يزال القطاع غير النفطي في دول أخرى، مثل الإمارات والسعودية، يسجل نمواً إيجابياً، وإن كان بوتيرة متفاوتة.

وفيما يتعلق بالقطاع الخاص، ذكرت مبيض أن تأثير رفع أسعار الفائدة لن يكون متساوياً بين مختلف القطاعات، مشيرة إلى أن الإقراض المصرفي في دول الخليج يتركز في قطاعات معينة، في مقدمتها الإنشاءات والعقارات، وتتأثر بشكل مباشر بتكلفة

التمويل.

وأضافت أن قطاع العقارات شهد في عدد من دول المنطقة تباطؤاً مقارنة بغيره من القطاعات، وبالتالي فإن ارتفاع أسعار الفائدة قد يزيد الضغوط عليه، كما قد تتأثر الشركات الصغيرة والمتوسطة، التي واجهت خلال الفترة الماضية تحديات مرتبطة بتكلفة وجودة التمويل.

وقالت إن القطاع الاستهلاكي لن يتأثر بشكل كبير برفع الفائدة، في ظل بقاء التضخم تحت السيطرة في معظم دول المنطقة، موضحة أن التضخم في بعض الدول، ومنها البحرين وعمان مما قد يزيد الضغوط على القطاع في البلدين.

# تشديد الفيدرالي يضغط على العملات والأسواق العالمية مع ارتفاع الدولار



بالنسبة للأسواق، فإن استمرار أسعار الفائدة المرتفعة لفترة طويلة يزيد أيضاً من التحديات أمام الأسهم وغيرها من الأصول عالية المخاطر.

وتجعل عوائد السندات الحكومية المرتفعة أدوات الدخل الثابت أكثر تنافسية مقارنة بالأسهم، كما تزيد تكاليف تمويل الشركات وتخفض القيمة الحالية التي يضعها المستثمرون للأرباح المستقبلية.

وقالت ليز آن سوندرز، كبيرة استراتيجيي الاستثمار لدى «تشارلز شواب»، إن مستوى العوائد قد يكون أقل أهمية من سرعة ارتفاعها ومدى انتظام هذا الارتفاع.

وأوضحت أن ارتفاع عائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات باتجاه 5% كان مبرراً بشكل عام بالنظر إلى التضخم وتوقعات سياسة الفيدرالي وقوة النمو الاقتصادي الاسمي.

وقالت سوندرز لـ«سي إن بي سي»: «أعتقد أنه إذا بدأ تحرك العوائد يصبح غير منظم، فستواجه سوق الأسهم مشكلة أكبر في استيعابه، لكنني أعتقد أن الاقتصاد والسوق قادران، إلى حد ما، على تحمل ذلك إذا ظل التحرك منظماً».

كما أنه من غير المرجح أن تتوزع الضغوط بالتساوي. وقالت سوندرز إن أسعار الفائدة المرتفعة بدأت بالفعل تؤثر في القطاعات الأكثر ارتباطاً بالدورة الاقتصادية، في حين قد تؤدي قوة الأرباح إلى تعقيد توقعات التضخم من خلال دعم التوظيف.

وقال هوي من «جيه بي مورجان» إن المستثمرين قد يحتاجون إلى إعادة تقييم مستويات التقييمات إذا حافظ الفيدرالي على موقف متشدد حتى عام 2027، ولا سيما أسهم التكنولوجيا الأكثر حساسية نسبياً لأسعار الفائدة.

لكن ارتفاع أسعار الفائدة الأمريكية ليس العامل الوحيد المؤثر في الأسواق العالمية. فالاقتصاد الأمريكي المرن، الذي منح الفيدرالي مجاًلاً لتشديد السياسة النقدية، يمكن أن يدعم أيضاً الطلب على الصادرات والنشاط المؤسسي في اقتصادات أخرى.

وقال سايجال من «بلاك روك» إن قوة النمو الأمريكي ستواصل دعم النشاط العالمي وتدفقات التجارة وأساسيات الشركات في أنحاء آسيا، حتى مع تسبب أسعار الفائدة المرتفعة في ضغوط على المدى القريب.

المتشددة لاجتماع الفيدرالي «قد تفرض بعض الضغوط على العملات الآسيوية وأسواق السندات على المدى القريب».

كما يمكن أن يؤدي ضعف العملة إلى تعقيد جهود البنوك المركزية لمكافحة التضخم، من خلال رفع تكلفة السلع المستوردة بالعملة المحلية.

ويأتي ذلك في الوقت الذي ارتفعت فيه أسعار النفط بالفعل بشكل حاد بسبب الصراع في الشرق الأوسط، ما يهدد بعض الاقتصادات بمزيج من ارتفاع تكاليف الطاقة وضعف العملات وارتفاع أسعار الفائدة.

يأتي تحول الفيدرالي أيضاً في وقت تتجه فيه بعض البنوك المركزية الرئيسية في الاقتصادات المتقدمة نحو تشديد السياسة النقدية.

ورفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس الأسبوع الماضي، بينما تتوقع «جيه بي مورجان لإدارة الأصول» أن يرفع بنك اليابان أسعار الفائدة بمقدار ربع نقطة مئوية هذا الأسبوع.

وقال تاي هوي، كبير استراتيجيي الأسواق لمنطقة آسيا والمحيط الهادئ لدى «جيه بي مورجان لإدارة الأصول»: «تتزامن البنوك المركزية في الأسواق المتقدمة في تشديد السياسة النقدية لمعالجة مخاوف التضخم».

كما أن ارتفاع عوائد سندات الخزنة الأمريكية نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة يعزز احتمالات خروج رؤوس الأموال من الأسواق الأخرى وتوجهها إلى الولايات المتحدة، ما يفرض ضغوطاً على البنوك المركزية للاستجابة.

ومع ذلك، فإن تحرك الفيدرالي لا يعني بالضرورة دخول الاقتصاد العالمي في دورة متزامنة من رفع أسعار الفائدة.

وتتباين أوضاع التضخم في أنحاء آسيا بصورة غير معتادة؛ إذ لا تزال الصين وتايلاند تواجهان ضغوطاً انكماشية، بينما يظل التضخم في أستراليا واليابان أعلى من مستهدفات البنوك المركزية. وفي المقابل، يستقر التضخم في الهند قرب منتصف النطاق المستهدف لبنك الاحتياطي الهندي، وفقاً لـ«بلاك روك».

ويعني ذلك أن الظروف المحلية قد تتغلب في نهاية المطاف على الضغوط الدافعة إلى اتباع تحركات الفيدرالي بشكل آلي، حتى مع تقليص قوة الدولار للمساحة المتاحة أمام صناع السياسات لتفسير السياسة النقدية.

قرر مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تشديد سياسته النقدية، ومن المرجح أن تمتد تداعيات ذلك إلى ما هو أبعد من الحدود الأمريكية.

ورفع الفيدرالي، يوم الأربعاء، أسعار الفائدة للمرة الأولى منذ يوليو 2023، وأشار إلى إمكانية تنفيذ زيادة أخرى، في إطار جهوده الرامية إلى مكافحة التضخم الذي تفاقم بفعل ارتفاع أسعار النفط بشكل حاد، إلى جانب عوامل أخرى.

وبالنسبة للأسواق العالمية، قد تعني عودة دورة التشديد النقدي في الولايات المتحدة ارتفاع الدولار، وزيادة الضغوط على عملات أخرى، وتقليص مساحة تحرك البنوك المركزية الأخرى لخفض أسعار الفائدة، وفقاً لما ذكره خبراء لشبكة «سي إن بي سي».

كما قد تؤدي أسعار الفائدة الأمريكية المرتفعة إلى إبقاء عوائد السندات العالمية عند مستويات مرتفعة، والضغط على تقييمات الأسهم والنمو الاقتصادي.

وقال مارك زاندي، كبير الاقتصاديين لدى «موديز أناليتيكس»، لـ«سي إن بي سي»، إن رفع الفائدة من جانب الفيدرالي وإشاراته إلى زيادة أخرى يفرضان بعض الضغوط السعودية على الدولار، والضغوط الهبوطية على العملات الأخرى.

يُعد الدولار إحدى أسرع القنوات التي تنتقل من خلالها آثار تشديد سياسة الفيدرالي إلى أنحاء العالم.

وتدعم أسعار الفائدة الأمريكية المرتفعة الدولار، في حين تضغط على العملات الأخرى، إذ يتم تسعير أصول رئيسية مثل النفط والغاز الطبيعي، إلى جانب السلع الزراعية، بالدولار.

وقال زاندي إن ذلك «يخلق ضغوطاً حول العالم»، لا سيما بالنسبة للاقتصادات التي ترتبط عملاتها أو سياساتها النقدية ارتباطاً وثيقاً بأسعار الفائدة الأمريكية.

وتتجه الأنظار بشكل خاص إلى اليابان، إذ قد يؤدي ضعف البين إلى تعزيز مبررات مواصلة بنك اليابان تشديد سياسته النقدية، وفقاً لزاندي.

وأوضح: «إنه يفرض ضغوطاً على اليابان لمواصلة اتباع النهج نفسه ورفع أسعار الفائدة أيضاً».

واتفق نايفين سايجال، رئيس الدخل الثابت العالمي لمنطقة آسيا والمحيط الهادئ لدى «بلاك روك»، على أن القراءة

# الدولار يقلص مكاسبه مع انحسار مخاوف اضطرابات إمدادات الطاقة

حين يتوقع صانعو السياسة النقدية رفع أسعار الفائدة مرة أخرى في عام 2026 والإبقاء عليها دون تغيير في 2027، تسعّر الأسواق زيادة إضافية بأكثر من مرة خلال العام الجاري، ونحو ثلاث زيادات أخرى بحلول نهاية عام 2027.

وأشار محللون إلى أن اجتماع الفيدرالي، الأربعاء، أظهر نية واضحة لإعادة ضبط السياسة النقدية نحو موقف أكثر تشدداً بشكل مقنع.

وقال جيمس إيجلهاف، كبير الاقتصاديين الأمريكيين لدى «بي إن بي باريبا»: «نرى مخاطر صعودية تتعلق بمدة دورة رفع أسعار الفائدة وحجمها»، وذلك بعدما أشار إلى أن تصريحات وارش تعني أن موقف السياسة النقدية الحالي كان تحفيزياً بدرجة كبيرة.

وكان من الممكن أن تواجه الأصول الأمريكية ضغوطاً في غياب توجيهات واضحة من الفيدرالي، إذ كان من الممكن أن تؤدي المخاوف بشأن موقف وارش الذي يُنظر إليه على أنه يميل إلى التيسير النقدي إلى زيادة الشكوك حول التزام البنك المركزي باحتواء التضخم.

وقال مايكل فيستر، الخبير الاستراتيجي لدى «كوميرتس بنك»: «يكن أكبر خطر على الدولار الأمريكي في زيادة الرئيس الأمريكي الضغوط مجدداً على الفيدرالي خلال الأسابيع المقبلة، ما قد يؤدي إلى تجدد الشكوك بشأن استقلالية البنك المركزي».

وأضاف: «ومع ذلك، بذل الفيدرالي نفسه قصارى جهده لتبديد هذه الشكوك».

ولا تزال الأسواق أكثر تشدداً بكثير من الفيدرالي؛ ففي

ارتفع الدولار إلى أعلى مستوى له في سبعة أسابيع خلال تعاملات الخميس، بعدما رفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة وجدد التزامه بكبح التضخم، قبل أن يتراجع لاحقاً مع استمرار انخفاض أسعار الطاقة وتراجع المخاوف بشأن اضطرابات الإمدادات، بحسب «رويترز».

ورفع الفيدرالي أسعار الفائدة وأشار إلى مزيد من الزيادات، فيما جدد رئيسه، كيفن وارش، التأكيد على استقلالية البنك المركزي، رغم الدعوات المتكررة من الرئيس الأمريكي دونالد ترامب لخفض تكاليف الاقتراض.

وسجل مؤشر الدولار، الذي يقيس أداء العملة الأمريكية مقابل سلة من العملات، مستوى 100.36 نقطة، وهو أعلى مستوى له منذ 31 يوليو، قبل أن يتراجع في أحدث تعاملات بنسبة 0.10% إلى 100.20 نقطة.



## النفط يتراجع إثر انحسار المخاوف من تعطل الإمدادات

الأسبوع لتصل إلى أعلى مستوياتها في نحو أربعة أشهر، وذلك بعد أن أفادت مصادر في قطاع الشحن بتعليق عمليات تحميل الخام في ميناء ينبع السعودي (المركز الرئيسي للتصدير على البحر الأحمر) وإلغاء الرياض لبعض شحنات النفط المخصصة لعملاء أوروبيين. وجاء هذا التعليق في أعقاب هجمات استهدفت خط أنابيب «شرق-غرب» الذي يغذي ميناء ينبع السعودي.

وأصبح ميناء ينبع المنفذ الرئيسي لصادرات النفط السعودية بعد أن بدأت إيران في فرض حصار على مضيق هرمز إثر هجمات شنتها الولايات المتحدة وإسرائيل على البلاد في أواخر فبراير. وقبل اندلاع الحرب، كان مضيق هرمز يمثل الممر الذي تعبر من خلاله خمس إمدادات النفط العالمية.

وتعرضت محطتان لضخ النفط تخدمان خط أنابيب «شرق-غرب» لأضرار جراء هجوم وقع الأسبوع الماضي، في حين لا يزال الجدول الزمني للإصلاح غير واضح، وذلك وفقاً لتقديرات ثلاثة مصادر في قطاعي النفط والأمن.

الأمريكية الصينية المقررة الأسبوع المقبل، تحد أيضاً من مكاسب الأسعار.

وذكرت مصادر مطلعة أن السعودية توفر المزيد من شحنات النفط الخام لشركات التكرير الآسيوية عبر عمليات نقل الشحنات من سفينة إلى أخرى قبالة ميناء صحر العماني، ما يخفف من حدة التأثير على الإمدادات العالمية الناجم عن الهجمات التي استهدفت خط أنابيب النفط السعودي «شرق-غرب» المؤدي إلى البحر الأحمر.

ومع ذلك، توقع بعض المحللين أن تؤدي هذه التدفقات إلى تعويض جزء فقط من النقص في الإمدادات الناتج عن توقف العمليات في ميناء المملكة الواقع على البحر الأحمر، ما يحد من انخفاض أسعار النفط.

وفي مذكرة بحثية، قال محللون في «ساكسو بنك» إن زيادة التدفقات عبر مضيق هرمز تعوض جزئياً فقط براميل التصدير المفقودة عقب هجمات الطائرات المسييرة التي أدت إلى إغلاق خط أنابيب النفط السعودي «شرق-غرب».

وارتفعت أسعار النفط في وقت سابق من هذا

تراجعت أسعار النفط أمس، مواصلة خسائرها في ظل تقارير تفيد بأن السعودية تعرض شحنات إضافية من الخام عبر سلطنة عمان، ما خفف من المخاوف بشأن تعطل الإمدادات، إلا أنها ظلت فوق مستوى 100 دولار بسبب القلق من احتمال اتساع نطاق الصراع في الشرق الأوسط. وانخفضت العقود الآجلة لخام برنت بمقدار 1.88 دولار، أو 1.8%، إلى 103.95 دولار للبرميل، في حين تراجعت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط الأمريكي بمقدار 1.77 دولار، أو 1.7%، لتسجل 100.66 دولار للبرميل. وانخفض كلا العقدين بنحو 3 دولار الأربعاء.

وقال هيرويوكي كيكوكاوا، كبير الاستراتيجيين لدى «نيسان سيكيوريتيز للاستثمار»، إن المخاوف انحسرت بشأن شح الإمدادات قليلاً عقب أنباء تفيد بأن المملكة العربية السعودية ستقوم بشحن شحنات عبر سلطنة عمان.

وأضاف كيكوكاوا أن التوقعات بإحراز تقدم نحو تخفيف التوترات في الشرق الأوسط، قبيل القمة



# ارتفاع التضخم في منطقة اليورو إلى 3.2% خلال أغسطس

6 دول أعضاء، واستقر في دولة واحدة، بينما ارتفع في 20 دولة. وخلال أغسطس 2026، ساهم قطاع الخدمات بواقع 1.43 نقطة مئوية في معدل التضخم السنوي لمنطقة اليورو، تلاه قطاع الطاقة بمساهمة بلغت 1.29 نقطة مئوية، ثم السلع الصناعية غير المرتبطة بالطاقة بمقدار 0.30 نقطة مئوية، والغذاء والكحول والتبغ بمقدار 0.22 نقطة مئوية.

يوروستات. وسجلت السويد أدنى معدل للتضخم السنوي عند 0.3%، تلتها إستونيا بنسبة 1.3% والتشيك بنسبة 1.5%. في المقابل، سجلت رومانيا أعلى معدل عند 6.3%، تلتها ليتوانيا بنسبة 5.6% وقبرص بنسبة 5.2%. وبالمقارنة مع يوليو 2026، تراجع معدل التضخم السنوي في

ارتفع معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو إلى 3.2% خلال أغسطس 2026، مقابل 2.9% في يوليو، بينما سجل 2% في أغسطس من العام الماضي. كما ارتفع معدل التضخم السنوي في الاتحاد الأوروبي إلى 3.2% خلال أغسطس 2026، مقارنة بـ 3% في يوليو، فيما بلغ 2.4% قبل عام، وفقاً لبيانات مكتب الإحصاء الأوروبي

## عضو محافظي المركزي الأوروبي: لا مؤشرات على موجة تضخمية ثانية في منطقة اليورو

في وقت تسعى فيه دول أوروبية إلى زيادة الإنفاق العسكري، مع مواجهة ضغوط على المالية العامة تحد من قدرتها على تمويل هذه الزيادة من خلال الموازنات الوطنية وحدها.

### متابعة المشهد السياسي

وقال رين إن البنك المركزي الأوروبي يتابع أيضاً «المشهد السياسي» في أوروبا عن كثب، قبيل انتخابات مرتقبة في عدد من الدول، من بينها فرنسا العام المقبل.

وأكد أن البنك يمتلك مجموعة من «الأدوات الفعالة» التي يمكن استخدامها لضمان انتقال سلس للسياسة النقدية، مشيراً إلى قدرة المؤسسة على التعامل مع التطورات الاقتصادية والمالية التي قد تطرأ خلال الفترة المقبلة.

اليورو لا يمر حالياً بحالة «الضيق» أو نقص العملة التي سادت في عام 2022، بعد اضطرابات سلاسل الإمداد والتعافي الاقتصادي من الجائحة، ثم تداعيات الغزو الروسي لأوكرانيا. ويُعد تطور الأجور وسوق العمل من العوامل التي يراقبها البنك المركزي الأوروبي لتقييم مدى انتقال صدمات أسعار الطاقة إلى التضخم الأساسي.

### تأييد للديون الدفاعية المشتركة

وفي جانب آخر، أيد رين استخدام أدوات دين تصدر بشكل مشترك بين دول منطقة اليورو لتعزيز القدرات الدفاعية، في ظل تزايد الحاجة إلى الاستثمار في الأمن والدفاع الأوروبي. ويأتي النقاش بشأن التمويل المشترك للدفاع

قال أولي رين، عضو مجلس محافظي البنك المركزي الأوروبي، يوم الخميس إنه لا توجد مؤشرات واضحة حتى الآن على ظهور تأثيرات تضخمية من «الجولة الثانية» في منطقة اليورو، مشيراً إلى أن سوق العمل لا يشهد حالياً شحاً في العمالة مماثلًا لما حدث في أعقاب جائحة كوفيد-19- والغزو الروسي لأوكرانيا.

وأضاف رين، في كلمة خلال فعالية في لندن، أن البنك المركزي يراقب تطورات سوق العمل إلى جانب مجموعة من المؤشرات الاقتصادية الأخرى عن كثب، في ظل استمرار تقييم مسار التضخم والسياسة النقدية.

### سوق العمل أقل ضيقاً

وأشار رين إلى أن سوق العمل في منطقة

# الاقتصادية

## جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: [news@aleqtisadyah.com](mailto:news@aleqtisadyah.com)

[www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

# الاقتصادية

ALEQTISADYAH

قراءنا الأعزاء..

خدمة إرسال الواتس أب تواجه  
مشاكل فنية وتحديات  
في الإرسال تابعونا

عبر الحسابات التالية

قناة الاقتصادية الكويتية على واتساب



[www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



[@aleqtisadyahkw](https://twitter.com/aleqtisadyahkw)



[@aleqtisadyahkw](https://www.instagram.com/aleqtisadyahkw)



[aleqtisadyah\\_kw](https://www.telegram.com/aleqtisadyah_kw)



[aleqtisadyah.com](https://www.facebook.com/aleqtisadyah.com)





**Detox**

YOUR BODY



**Relax**

YOUR MIND



**Boost**

IMMUNITY



**Recover**

FASTER



**Strengthen**

YOUR HEART



**Renew**

YOUR SKIN



97989059



Sales@sunlightenme.com



Second Day Delivery /  
Instalation to Kuwait

## «بيتكوين» تستقر عند 76,500 دولار مع استيعاب الأسواق لقرار الفيدرالي

تحركت «بيتكوين» ضمن نطاق ضيق الخميس بينما كانت الأسواق تستوعب قرار الاحتياطي الفيدرالي برفع الفائدة، مع استمرار التركيز أيضاً على تصاعد التوترات في الشرق الأوسط. وارتفعت أكبر عملة مشفرة في العالم بنسبة 0.6% إلى 76,491.7 دولار، وذلك بعد أن أظهرت رد فعل محدوداً تجاه قرار الفيدرالي برفع الفائدة الليلة الماضية.

كما تحركت أسعار العملات المشفرة الأخرى ضمن نطاق يتراوح بين الاستقرار والارتفاع الطفيف، لكنها كانت تعاني من بعض الخسائر التي تكبدتها في الفترة التي سبقت قرار الفيدرالي. كما أدى فشل تطبيق تشريع رئيسي لتنظيم العملات المشفرة في مجلس الشيوخ الأمريكي إلى زعزعة استقرار أسواق العملات المشفرة هذا الأسبوع.

ورفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إلى 4.0% الأربعاء، بما يتماشى مع توقعات السوق. وتبنى رئيس الاحتياطي الفيدرالي، كيفن وارث، موقفاً متشدداً عقب قرار البنك المركزي، محذراً من أن التضخم لا يزال مرتفعاً للغاية.

ورغم أن وارث لم يقدم توجيهات مستقبلية واضحة، إلا أن الأسواق فسرت تصريحاته على أنها قد تشير إلى احتمالية إقدام الفيدرالي على المزيد من عمليات رفع الفائدة.

وفي حين أظهرت «بيتكوين» رد فعل محدوداً تجاه رؤية وارث، فإن ارتفاع أسعار الفائدة عادة ما يكون له تأثير سلبي على العملات المشفرة؛ نظراً لأنه يزيد من تكلفة الفرصة البديلة للاستثمار في أصول مضاربة لا تدر عائداً.

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

**50300624**

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب